

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"פסגות גדיש"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-76

77-127

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

סקירת הנהלה
לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחסכון בשנת 1965.

מועד תחילת פעולות 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 50-60	9890	513765347-00000000000106-9890-000
פסגות גדיש כספי	1333	513765347-00000000000106-1333-000
פסגות גדיש מניות	1330	513765347-00000000000106-1330-000
פסגות גדיש לבני 50 ומטה	9889	513765347-00000000000106-9889-000
פסגות גדיש עד 20% מניות	270	513765347-00000000000106-0270-000
פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד	835	513765347-00000000000106-0835-000
פסגות גדיש חו"ל	205	513765347-00000000000106-0205-000
פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות	1331	513765347-00000000000106-1331-000
פסגות גדיש אג"ח	1332	513765347-00000000000106-1332-000
פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל	1431	513765347-00000000000106-1431-000
פסגות גדיש הלכה	2017	513765347-00000000000106-2017-000
פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות	989	513765347-00000000000106-0989-000
פסגות גדיש לבני 60 ומעלה	550	513765347-00000000000106-9891-000

תוקף אישורי מסלולי הקופה עד סוף שנת 2018.

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 2017, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
82.13%	פסגות גדיש לבני 50-60
87.63%	פסגות גדיש כספי
77.91%	פסגות גדיש מניות
81.90%	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
87.20%	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
86.25%	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
89.18%	פסגות גדיש חו"ל
93.97%	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
92.39%	פסגות גדיש אג"ח
92.55%	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
64.25%	פסגות גדיש הלכה
92.86%	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
98.30%	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 מבטיחים 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 31.12.2017 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
1.89	פסגות גדיש לבני 60-50
1.41	פסגות גדיש כספי
3.26	פסגות גדיש מניות
2.55	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
1.09	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
1.46	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
0.97	פסגות גדיש חו"ל
0.37	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
0.74	פסגות גדיש אג"ח
0.64	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
4.90	פסגות גדיש הלכה
0.67	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
0.19	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

סוג העמיתים	מספר חשבונות העמיתים לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים הצטרפו השנה	מספר חשבונות העמיתים עזבו השנה	מספר חשבונות העמיתים לסוף השנה
שכירים	376,379	11,594	36,632	351,341
עצמאיים	606,800	8,064	66,198	548,666
סה"כ	983,179	19,658	102,830	900,007

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
8,750,202	142,013	8,586,368	129,572	חשבונות פעילים
28,789,937	841,166	28,398,027	770,435	חשבונות לא פעילים(*)
37,540,139	983,179	36,984,395	900,007	סה"כ
646,798	496,153	586,326	446,358	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 50-60:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	ניהול	דמי	מהפקדות
לא פעילים	3% - 4%	2% - 3%	1% - 2%	0% - 1%	0%			דמי ניהול מנכסים
1,791	21	2	1	-	878			0% - 0.25%
126,478	2,159	9,292	49	-	10,960			0.25% - 0.5%
64,613	3,379	7,731	530	2	21,436			0.5% - 0.75%
437,216	25,626	5,242	69	1	19,984			0.75% - 1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	ניהול	דמי	מהפקדות
לא פעילים	3% - 4%	2% - 3%	1% - 2%	0% - 1%	0%			דמי ניהול מנכסים
391,996	857	680	1	-	157,209			0% - 0.25%
4,933,739	117,057	898,028	5,141	-	1,276,931			0.25% - 0.5%
4,905,836	215,560	468,880	30,840	212	1,591,657			0.5% - 0.75%
9,860,268	1,445,168	301,795	5,542	3	847,737			0.75% - 1.05%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול כספי:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	
0%	1% - 2%	2% - 3%	3% - 4%	לא פעילים	
4	-	-	1	64	0% - 0.25%
43	-	17	2	1,113	0.25% - 0.5%
121	1	11	17	1,370	0.5% - 0.75%
110	-	87	222	5,118	0.75% - 1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח:

דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	
0%	1% - 2%	2% - 3%	3% - 4%	לא פעילים	
806	-	-	93	10,943	0% - 0.25%
4,018	-	1,145	11	51,832	0.25% - 0.5%
7,158	-	564	879	53,454	0.5% - 0.75%
3,976	-	3,295	10,730	106,750	0.75% - 1.05%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
143	-	7	-	6		0.25% - 0%
2,170	9	78	2	148		0.5% - 0.25%
3,181	30	40	12	205		0.75% - 0.5%
7,499	173	70	2	154		1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
39,240	-	238	-	2,420		0.25% - 0%
147,036	716	3,774	67	14,499		0.5% - 0.25%
162,084	1,796	2,568	313	15,112		0.75% - 0.5%
162,711	9,871	4,249	184	6,892		1.05% - 0.75%

4. מסלול לבני 50 ומטה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
126	1	-	1	-	2		0.25% - 0%
5,091	22	182	3	-	218		0.5% - 0.25%
5,473	62	126	29	-	1,743		0.75% - 0.5%
25,592	1,263	212	16	1	914		1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
15,994	1	-	1	-	1,841		0.25% - 0%
210,969	1,517	9,728	366	-	14,644		0.5% - 0.25%
275,717	3,810	10,376	882	-	35,557		0.75% - 0.5%
498,204	48,355	9,661	84	14	28,515		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 2017

דמי ניהול מהפקדות

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
55	-	-	-	6	0.25% - 0%
4,952	78	23	-	2,378	0.5% - 0.25%
3,866	95	69	1	1,099	0.75% - 0.5%
10,071	1,125	186	1	317	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

דמי ניהול מהפקדות

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
28,969	-	-	-	3,646	0.25% - 0%
370,813	6,135	1,221	-	63,291	0.5% - 0.25%
489,801	9,390	5,871	31	81,963	0.75% - 0.5%
273,310	34,618	11,025	225	13,202	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

דמי ניהול מהפקדות

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
39	-	-	-	-	0.25% - 0%
822	4	16	-	47	0.5% - 0.25%
1,556	34	13	2	130	0.75% - 0.5%
5,355	270	40	1	141	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

דמי ניהול מהפקדות

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
3,116	-	-	-	-	0.25% - 0%
66,144	82	970	-	4,851	0.5% - 0.25%
122,212	1,749	556	177	14,126	0.75% - 0.5%
166,140	12,581	2,150	172	6,770	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מנכסים
15	-	-	-	-	0.25% - 0%
630	1	6	-	20	0.5% - 0.25%
487	5	5	-	23	0.75% - 0.5%
3,534	54	17	-	24	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מנכסים
3,248	-	-	-	-	0.25% - 0%
25,826	110	258	-	947	0.5% - 0.25%
27,243	261	113	-	2,636	0.75% - 0.5%
32,892	3,483	854	-	1,747	1.05% - 0.75%

8. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מנכסים
203	-	0	-	10	0.25% - 0%
3,685	27	30	-	450	0.5% - 0.25%
8,506	147	89	6	940	0.75% - 0.5%
8,549	394	200	1	505	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מנכסים
53,980	-	-	-	7,111	0.25% - 0%
756,390	2,686	2,320	-	81,509	0.5% - 0.25%
1,258,785	19,587	11,383	601	121,541	0.75% - 0.5%
720,606	30,182	17,578	158	30,889	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

9. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	ניהול	דמי	מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			דמי ניהול מנכסים
112	-	-	-	-	1			0.25% - 0%
1,793	10	10	-	-	75			0.5% - 0.25%
3,864	85	16	1	1	165			0.75% - 0.5%
5,359	279	66	-	-	262			1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	ניהול	דמי	מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			דמי ניהול מנכסים
16,086	-	-	-	-	7			0.25% - 0%
148,020	826	1,127	-	-	10,275			0.5% - 0.25%
286,091	3,439	1,551	5	198	15,659			0.75% - 0.5%
284,252	14,338	4,641	-	-	12,829			1.05% - 0.75%

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	ניהול	דמי	מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			דמי ניהול מנכסים
15	-	-	-	-	3			0.25% - 0%
560	9	11	1	53				0.5% - 0.25%
994	20	13	5	129				0.75% - 0.5%
1,693	117	25	1	116				1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	ניהול	דמי	מהפקדות
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			דמי ניהול מנכסים
496	-	-	-	-	43			0.25% - 0%
71,754	666	1,068	168	6,203				0.5% - 0.25%
109,471	1,917	1,556	95	11,523				0.75% - 0.5%
86,126	5,831	1,933	15	6,496				1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11. מסלול הלכה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים 4% - 3%	עמיתים פעילים 3% - 2%	עמיתים פעילים 2% - 1%	עמיתים פעילים 1% - 0%	עמיתים פעילים 0%	ניהול	דמי	מהפקדות
19	-	-	-	12	-			דמי ניהול מנכסים 0.25% - 0%
172	4	11	-	-	44			0.5% - 0.25%
819	84	16	1	-	773			0.75% - 0.5%
2,957	856	990	1	-	218			1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים 4% - 3%	עמיתים פעילים 3% - 2%	עמיתים פעילים 2% - 1%	עמיתים פעילים 1% - 0%	עמיתים פעילים 0%	ניהול	דמי	מהפקדות
1,681	-	-	-	27	-			דמי ניהול מנכסים 0.25% - 0%
22,604	275	171	-	-	5,713			0.5% - 0.25%
30,559	1,099	803	22	-	13,495			0.75% - 0.5%
37,112	12,384	11,307	16	-	7,586			1.05% - 0.75%

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים 4% - 3%	עמיתים פעילים 3% - 2%	עמיתים פעילים 0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
9	-	-	-		0.25% - 0%
415	-	-	10		0.5% - 0.25%
110	2	1	16		0.75% - 0.5%
666	9	2	10		1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים 4% - 3%	עמיתים פעילים 3% - 2%	עמיתים פעילים 0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
23	-	-	-		0.25% - 0%
31,772	-	-	2,412		0.5% - 0.25%
5,148	119	4	1,551		0.75% - 0.5%
28,286	620	244	753		1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017						ניהול	דמי	מהפקדות
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			
190	-	10	-	-	20			0.25% - 0%
2,207	24	42	-	1	354			0.5% - 0.25%
2,833	58	99	4	-	647			0.75% - 0.5%
6,285	507	155	7	-	351			1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017						ניהול	דמי	מהפקדות
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מנכסים
לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			
17,417	-	1,218	-	-	3,369			0.25% - 0%
278,909	862	4,713	-	25	38,553			0.5% - 0.25%
369,736	7,702	8,359	209	-	58,362			0.75% - 0.5%
346,235	35,408	11,003	13	-	20,783			1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
51,188	מסלול לבני 50-60
12	מסלול כספי
1,258	מסלול מניות
2,074	מסלול לבני 50 ומטה
896	מסלול אג"ח עד 20% מניות
40	מסלול אג"ח צמוד מדד
185	מסלול חו"ל
2,509	מסלול אג"ח עד 10% מניות
355	מסלול אג"ח
39	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
37	מסלול הלכה
113	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
611	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 2017	
1.11%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.52%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2,950,367	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
7.98%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
76,323	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
8.48%	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 2017 התאפיינה בשיפור בסביבה הכלכלית העולמית הבאה לידי ביטוי בשיפור בנתוני הצמיחה בכלכלות המובילות ובעלייה במדדי הסנטימנט. שוקי ההון ברחבי העולם הושפעו לטובה במהלך השנה מהציפיות שיצרו הבטחות הבחירות של טראמפ ליישומה של רפורמה בקוד המס, מירידה במתחים הגיאופוליטיים באירופה, מהיחלשות הדולר בעולם ומסביבת האינפלציה העולמית שנותרה נמוכה בהשוואה לעבר.

בארה"ב האץ שיעור הצמיחה השנתי מ-1.5% ב-2016 ל-2.3% ברבעון השלישי של שנת 2017 (נתוני הרבעון האחרון עדיין לא פורסמו נכון לכתבת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייצבות במחירי הנפט ומהמשך השיפור בשוק העבודה האמריקאי. במהלך 2017 ירד שיעור האבטלה בארה"ב מרמה של 4.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 4.1%. קצב עליית השכר השנתי האט במהלך שנת 2017 לקצב שנתי של 2.5% לעומת 2.9% בסוף שנת 2016. האינפלציה השנתית בארה"ב כפי שנמדדת על ידי מדד המחירים לצרכן נותרה ללא שינוי בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ברמה של 2.1%. אינפלציית הליבה (מנוטרלת סעיפי האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בסוף שנת

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

2016. במהלך שנת 2017 נחלש הדולר באופן חד. היחלשות זו באה לידי ביטוי בירידה של כ-9.7% מול סל המטבעות ובירידה של 14.1% מול שערן של האירו. במהלך שנת 2017 העלה הבנק המרכזי האמריקאי את רמת הריבית במשק שלוש פעמים, כך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המוניטרית בארה"ב ברצועה שבין 1.25% ל-1.5%. במקביל להעלאות הריבית, החלו בפד גם בתהליך לצמצום מאזן הבנק המרכזי. במהלך הרבעון הרביעי הכריזו בבית הלבן כי המועמד אותו בחר נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, להחליף את ג'ינט יילן כיו"ר הבנק המרכזי האמריקאי הוא ג'רום פאוול. לקראת סיומו של הרבעון הרביעי הקונגרס והבית הלבן אישרו את הרפורמה בקוד המס האמריקאי. מבין השינויים הבולטים שכללה הרפורמה ניתן למנות את הפחתת מס החברות לרמה של 21% מרמה של 35%.

בגוש האירו האץ קצב הצמיחה השנתי בסיומו של הרבעון השלישי של שנת 2017 לרמה של 2.8% מרמה של לעומת 1.9% ב-2016, שיא של למעלה מ-6 שנים. האינפלציה בגוש האירו האצה אף היא, מרמה של 1.1% ב-2016 ל-1.4% ב-2017. עם זאת, היא עדיין נמוכה מיעד האינפלציה אותו הציבו ב-ECB ועומד על רמה 'קרובה אך נמוכה במעט מ-2%'. לצד השיפור המהיר בנתונים המקרו כלכליים ברחבי גוש האירו, מי שעוד תמכו בשיפור בסנטינט כלפי היבשת היו הירידה במתחים הגיאופוליטיים במהלך השנה. אלו הגיעו לשיאם ערב הבחירות בצרפת, אך ירדו בחדות עם היוודע תוצאות הבחירות במדינה. שוק העבודה האירופי הציג במהלך שנת 2017 שיפור נאה, דבר הבא לידי ביטוי בירידת שיעור האבטלה מרמה של 9.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 8.7% בחודש נובמבר 2017. במהלך שנת 2017 הפחית הבנק המרכזי האירופי את קצב רכישות האג"ח החודשי שלו מרמה של 80 מיליארד אירו לרמה של 60 מיליארד אירו. לקראת סוף הרבעון השלישי הכריזו ב-ECB כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מדי חודש, החל מחודש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו השיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה. ביפן, בבחירות הבזק שנערכו במדינה זכה ראש הממשלה המכהן שינוזו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישומן של הרחבות פיסקליות נוספות במדינה שיטיבו עם המשך השיפור בכלכלתה.

בסין, קצב הצמיחה האץ במהלך שנת 2017 ונכון לרבעון השלישי של השנה עלה לרמה של 6.8% (YoY) מקצב של 6.7% (YoY) ברבעון השלישי של 2016. צמיחת התוצר בסין הושפעה לטובה בשנת 2017 מהשיפור בפעילות הסחר העולמית ומסדרת תמריצים פיסקאליים מצד הממשלה אשר עזרו לתמוך בפעילות הכלכלית.

שוק הסחורות התאפיין בשנת 2017 ביציבות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2017 ב-0.7% זאת לאחר שעלו ב-11.4% ב-2016. מחירי הסחורות התעשייתיות המשיכו במגמת העלייה שנרשמה בשנת 2016 (21.6%) ועלו בשנת 2017 ב-4.3%, לעומתם מחירי הסחורות החקלאיות רשמו ירידה

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

קלה של 0.8% לאחר שעלו ב-1.1% ב-2016. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% ב-2016. העלייה במחירי הנפט הושפעה לטובה מהסכם קיצוץ התפוקה עליו סיכמו המדינות החברות בקרטל אופ"ק ואלו שאינן חברות בארגון (למעט ארה"ב) ומהשיפור בקצב צמיחת הכלכלה העולמית שהביא להתגברות הביקוש לנפט.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.0% זאת בהמשך לעלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של 2.6% בשנת 2015. קצב הצמיחה של סעיף הצריכה הפרטית אמנם האט בשנת 2017 לעלייה של 3.0% מעלייה של 6.1% בשנת 2016. עם זאת, הוא הושפע בעיקרו מהתיקון השלילי החד לזינוק ברכישות כלי רכב שנרשם במהלך שנת 2016. סעיף ההשקעות בנכסים קבועים הציג מגמה דומה. קצב עליית הסעיף האטה לרמה של 2.7% בשנת 2017 מרמה של 11.9% בשנת 2016, אך זה הושפע בעיקר מהירידה בהשקעות חברת 'אינטל' במפעלה בקרית גת במהלך השנה החולפת. סעיף יצוא הסחורות והשירותים המשיך להציג בשנת 2017 מגמה חיובית. הסעיף עלה ב-2.3% זאת בהמשך לעלייה של 2.5% בשנת 2016 ולמרות המשך מגמת ההתחזקות של השקל מול סל המטבעות, שהתחזק בשנת 2017 ב-4.2%.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2017 עמדה על 0.4% לעומת -0.2% בשנת 2016. שיעור השינוי שהציג מדד המחירים לצרכן בשנת 2017 היה שיעור השינוי החיובי הראשון מזה שלוש שנים. בדומה לשנים הקודמות גם בשנת 2017 הושפעה לשלילה רמת המחירים המקומית מהפחתות המחירים היזומות של הממשלה, מהתעצמות הגלובליזציה ועליית התחרות ומהמשך התחזקותו של השקל שתמכה בהוזלת מחירי הסחורה המיובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניטרית על כנה.

סך הכנסות המדינה בשנת 2017 הסתכמו ב-336.0 מיליארדי שקלים, לעומת 321.1 מיליארדי שקלים בשנת 2016. סך גביית המסים עלתה נומינלית בכ-8.4% בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016 (באותן הגדרות מדידה). אמדן הגירעון בתקציב המדינה לשנת 2017 הסתכם ב-24.8 מיליארד שקלים, שהם כ-2.0% מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 13.3 מיליארד שקל), בעיקר בשל מבצע מס דיבינד, ותת ביצוע בסך 1.4 מיליארד שקלים בצד ההוצאות.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השלישי (הנתון הידוע האחרון) של השנה ב-2.2 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.7 מיליארד ברבעון השני של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל עלייה בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-3.0 מיליארד דולר. עלייה זו קוזה על ידי עלייה בחשבון השירותים ל-3.7 מיליארד דולר מ-3.5 מיליארד דולר ברבעון השני.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השווקים המתעוררים הניבו ביצועי יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-37.5% (דולרית). שני הגורמים מרכזיים שתמכו בשווקים המתעוררים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף הרבעון השלישי של השנה. בארה"ב, מניות הטכנולוגיה בלטו השנה כפי שבא לידי ביטוי במדד בביצועי היתר של מדד ה-NASDAQ על פני שאר המדדים המרכזיים בארה"ב. כמובן שהסביבה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפייה לרפורמת המיסים הרפובליקנית סייעו לאופטימיות הרבה שדחפה את שוק המניות. באירופה, השנה החולפת ננעלה גם כן בעליות שערים אך בניגוד לשווקים המתעוררים וארה"ב המסחר התנהל יחסית במגמה מעורבת. מראשית השנה ועד אמצעית התפוגגות הסיכון הפוליטי תמכה בשוקי המניות ביבשת, אך לאחר מכן ועד לסוף השנה התחזקות האירו החלה ללחוץ על רווחי הפירמות כלפי מטה מה שהביא לשינוי הסנטימנט כלפי האפיק האירופי. למעשה, שוק המניות באירופה היה תנודתי במהלך רוב המחצית השניה כאשר מצד אחד הוא הוכבד על ידי האירו החזק ומאידך נתוני המאקרו תמכו במניות. ביפן, מדד המניות המרכזי במדינה, ה-Nikkei, בלט לשלילה עד לרבעון השלישי של השנה. מאז והודות לתוצאות הבחירות במדינה עבר המדד להיסחר בעליות שערים חדות.

ארה"ב

בסיכום שנתי, מדד S&P500 עלה ב-21.8%, ה-DOW-JONES עלה ב-28.1% וה-NASDAQ הניב כאמור ביצועי יתר עם עלייה של 29.7%. בגזרת המניות הקטנות, מדד ה-RUSSEL 2000 עלה ב-14.6%. ברמת הסקטורים, בלט לחיוב סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של 38.8% ומנגד בלטו לשלילה סקטור התקשורת והאנרגיה שירדו בסיכום שנתי ב-1.3% ו-1.0% בהתאמה. בשוק האג"ח, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 נ"ב בלבד לרמה של 2.40%. בגזרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת. מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחלשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול הין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 ין לדולר.

אירופה

המסחר ננעל במגמה חיובית בהסתכלות שנתית. במונחי מטבע מקומי, מדד יורוסטוקס 600 עלה ב-11.2%, ה-DAX הגרמני וה-CAC הצרפתי עלו ב-12.5%, ה-FTSE100 הבריטי עלה ב-12.0%, ה-IBEX הספרדי עלה ב-11.3% ומדד ה-FTSEMIB האיטלקי עלה ב-16.9%. בשוק האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. התשואה ל-10 שנים בגרמניה עלתה ב-22 נ"ב לרמה של 0.43% וזו בצרפת עלתה ב-10 נ"ב לרמה של 0.79%. מנגד, התשואה ל-10 שנים בבריטניה ירדה בסיכום שנתי ב-4 נ"ב לרמה של 1.19%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אסיה והשווקים המתעוררים

מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בסיכום שנתי (דולרית) כאמור ב-37.5%. במונחי מטבע מקומי, מדד Nikkei היפני עלה ב-21.3%, ה-IBOVESPA הברזילאי עלה ב-26.9%, ה-NIFTY ההודי עלה ב-30.3% ומדד HANG-SANG הסיני עלה ב-41.3%. מנגד, מדד MICEX הרוסי ננעל בירידות שערים קלות בהסתכלות שנתית (-0.1%).

ישראל

פרט למדד ת"א 90 שאר המדדים המרכזיים (ת"א 35, ת"א 125) הניבו תשואת חסר ביחס לעולם. מדד ת"א 90 עלה ב-21.2%, ת"א 35 עלה ב-2.7%, ת"א 125 עלה ב-6.4% ות"א SME60 ירד במהלך השנה החולפת ב-6.9%.

שוק הנגזרים

במהלך שנת 2017, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-31.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.462 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-12.5 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר השנתי באופציות דולר/שקל ב-473 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-16.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 3.0% במהלך השנה החולפת. אגרות החוב לטווחים הקצרים (0-2 שנים) עלו ב-0.5%, אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9% ואגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 4.2% במהלך שנת 2017. חלקו הקצר (0-2 שנים) עלה ב-0.5%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-2.4% וחלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-7.6%.

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שערים בשנת 2017. באפיקים הבטוחים יותר, תל בונד בנקים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-5.8%, תל בונד 20 עלה ב-7.1% ותל בונד שקלי עלה ב-7.5%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר עלה ב-5.1% ותל בונד תשואות עלה ב-7.3%. ברמת המרווחים, המסחר בשנה החולפת התאפיין בסגירה של המרווחים. באפיקים הבטוחים יותר, בלטו מדד תל בונד 20 שמרווחו הצטמצם ב-38 נ"ב לרמה של 1.17% ומדד תל בונד שקלי שמרווחו הצטמצם ב-39 נ"ב לרמה של 1.46%. באפיקים המסוכנים יותר, מרווח מדד תל בונד יתר ותל בונד תשואות הצטמצם ב-34 נ"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגזרת גיוסי הון באפיק, שנת 2017 הייתה לשנת שיא בהסטוריה הקצרה

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

יחסית של השוק הקונצרני בישראל. החברות גייסו באמצעות אג"ח 63.57 מיליארד ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.

1. מסלול לבני 50 ומטה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 46%, באמצעות רכישת מניות בישראל ובחו"ל. בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 50%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 30%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 18%.

2. מסלול לבני 50-60:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 35%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 54%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק. במקביל בשל פדיונות באפיק הקונצרני קטנה החשיפה לאפיק והסתכמה בסוף שנה בכ- 28%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 18%.

3. מסלול גדיש לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 14%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 33%. על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 11% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

4. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 19.5%. במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 56%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 28%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 13% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 9.5%. במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 52%.

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 34%.

בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 12%.

6. מסלול אג"ח:

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 38%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 8% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

7. מסלול אג"ח צמוד מדד:

במהלך השנה נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 90%. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 38%.

8. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל, בשל הירידה בציפיות האינפלציה הגלומות בשוק הגדלנו את החשיפה לאפיק הצמוד לכ- 51%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

9. מסלול מניות:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 94%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 51%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, החשיפה למט"ח נותרה ברמה של כ- 27% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

10. מסלול כספית:

בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.2.

11. מסלול חו"ל:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 37%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות.

במקביל ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני בחו"ל על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 43%. החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל עלתה לרמה של 17%.

בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 98%.

12. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 99%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 53%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה למניות מושגת באמצעות השקעה במדדי מניות.

בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 28%.

13. מסלול הלכה:

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 35% והושגה באמצעות נגזרים פיננסים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 53%.

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני.

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 השקעה 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 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
21,782,741	נכסים נזילים וסחירים
709,632	מח"מ של עד שנה
2,746,699	מח"מ מעל שנה
2,216,065	אחרים
<u>27,455,137</u>	סה"כ

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
254,208	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,685	מח"מ מעל שנה
(239)	אחרים
<u>255,654</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
549,799	נכסים נזילים וסחירים
7	מח"מ של עד שנה
9,444	מח"מ מעל שנה
14,520	אחרים
<u>573,770</u>	סה"כ

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,043,237	נכסים נזילים וסחירים
11,797	מח"מ של עד שנה
47,339	מח"מ מעל שנה
63,863	אחרים
<u>1,166,236</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,292,984	נכסים נזילים וסחירים
5,670	מח"מ של עד שנה
79,787	מח"מ מעל שנה
15,070	אחרים
<u>1,393,511</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 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
363,637	נכסים נזילים וסחירים
1,199	מח"מ של עד שנה
37,245	מח"מ מעל שנה
(285)	אחרים
<u>401,796</u>	סה"כ

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
98,761	נכסים נזילים וסחירים
1	מח"מ של עד שנה
1,274	מח"מ מעל שנה
(418)	אחרים
<u>99,618</u>	סה"כ

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,742,078	נכסים נזילים וסחירים
18,261	מח"מ של עד שנה
230,860	מח"מ מעל שנה
124,107	אחרים
<u>3,115,306</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
727,079	נכסים נזילים וסחירים
4,657	מח"מ של עד שנה
67,269	מח"מ מעל שנה
339	אחרים
<u>799,344</u>	סה"כ

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
301,404	נכסים נזילים וסחירים
4,127	מח"מ מעל שנה
(170)	אחרים
<u>305,361</u>	סה"כ

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
144,955	נכסים נזילים וסחירים
(101)	אחרים
<u>144,854</u>	סה"כ

יב. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
69,094	נכסים נזילים וסחירים
1,049	מח"מ של עד שנה
573	מח"מ מעל שנה
216	אחרים
<u>70,932</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):
 ב. סיכוני נזילות (המשך):
 1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):
 יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,169,623	נכסים נזילים וסחירים
7,076	מח"מ של עד שנה
25,320	מח"מ מעל שנה
857	אחרים
<u>1,202,876</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 %	
96.60	79.34	פסגות גדיש לבני 50-60
113.47	99.43	פסגות גדיש כספי
122.99	95.82	פסגות גדיש מניות
109.22	89.45	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
106.41	92.79	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
104.93	90.50	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
111.17	99.14	פסגות גדיש חו"ל
93.67	88.02	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
98.45	90.96	פסגות גדיש אג"ח
106.65	98.70	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
155.75	100.07	פסגות גדיש הלכה
104.90	97.41	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
98.92	97.24	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 2א' ו-25ב' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
27,455,137	8,477,497	5,753,396	13,224,244	סך נכסי הקופה, נטו
(3,005,029)	(3,079,694)	-	74,664	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
255,654	-	-	255,654	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
573,770	218,063	2	355,705	סך נכסי הקופה, נטו
(61,820)	(61,820)	-	-	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 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,166,236	366,312	177,976	621,948	סך נכסי הקופה, נטו
(159,953)	(159,953)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,393,511	283,749	436,323	673,439	סך נכסי הקופה, נטו
(97,214)	(98,295)	-	1,081	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
401,796	114	336,483	65,199	סך נכסי הקופה, נטו
9	(1,314)	-	1,323	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 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
99,618	98,651	1,006	(39)	סך נכסי הקופה, נטו
(1,008)	(1,008)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
3,115,306	617,412	1,058,493	1,439,401	סך נכסי הקופה, נטו
(248,209)	(254,878)	-	6,669	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 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
799,344	100,026	308,908	390,410	סך נכסי הקופה, נטו
(33,897)	(36,591)	-	2,694	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
305,361	-	153,732	151,629	סך נכסי הקופה, נטו

יא. מסלול הלכה:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
144,854	7,572	43,761	93,521	סך נכסי הקופה, נטו

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
70,932	39,009	785	31,138	סך נכסי הקופה, נטו
(19,176)	(19,176)	-	-	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 2017 (אלפי ₪)

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
<u>1,202,876</u>	<u>213,387</u>	<u>407,876</u>	<u>581,613</u>

סך נכסי הקופה, נטו

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	תשואת תיק ההשקעות
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ח"ל	ח"ל	אג"ח	אג"ח	אג"ח	אג"ח	לבני	לבני	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
-1%	+1%	צמוד	צמוד	עד	עד	ומטה	ומטה	מניית	מניית	כספי	כספי	לבני	לבני	
-1%	+1%	מדד	מדד	מניית	מניית	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
2.05	(1.93)	4.52	(4.18)	3.00	(2.77)	1.96	(1.80)	0.03	(0.03)	0.2	(0.2)	2.26	(2.07)	

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	תשואת תיק ההשקעות
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
לבני	לבני	פאסיבי	פאסיבי	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ומעלה	ומעלה	מניית	מניית	הלכה	הלכה	ממשלת	ממשלת	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	ישראל	ישראל	אג"ח	אג"ח	אג"ח	אג"ח	מניית	מניית	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
3.46	(3.19)	0.03	(0.03)	2.80	(2.58)			4.37	(4.01)	3.87	(3.54)	3.26	(3.00)	

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 2017 (אלפי ₪)

%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	ענף משק
					במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
4.3		172,406	-	-	-	172,406	אנרגיה
7.5		303,484	-	-	207,253	96,231	פארמה
14.6		593,273	-	-	-	593,273	בנקים
4.8		195,030	-	-	8,556	186,474	ביטוח
2.5		101,171	93,953	-	7,218	-	ביומד
7.9		323,888	29,674	-	10,597	283,617	טכנולוגיה
9.3		378,086	25,795	2,594	49,361	300,336	מסחר ושרותים
24.8		1,005,706	201,982	9,188	73,812	720,724	נדל"ן ובינוי
13.0		527,240	362	-	168,309	358,569	תעשייה
4.5		182,158	-	-	29,181	152,977	השקעה ואחזקות
4.4		175,750	-	5,078	38,164	132,508	נפט גז
2.4		97,617	12,648	-	84,969	-	אחר
100.0		4,055,809	364,414	16,860	677,420	2,997,115	סך הכל

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	ענף משק
					במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
4.0		10,846	-	-	-	10,846	אנרגיה
6.4		17,338	-	-	11,992	5,346	פארמה
21.0		57,530	-	-	-	57,530	בנקים
3.1		8,405	-	-	-	8,405	ביטוח
1.8		4,943	4,602	-	341	-	ביומד
10.2		27,981	2,005	-	9,117	16,859	טכנולוגיה
9.6		26,209	1,504	-	7,475	17,230	מסחר ושרותים
20.9		57,241	10,521	-	5,947	40,773	נדל"ן ובינוי
15.2		41,660	11	-	11,088	30,561	תעשייה
3.9		10,697	-	-	864	9,833	השקעה ואחזקות
2.1		5,855	-	-	-	5,855	נפט גז
1.8		5,035	428	-	4,607	-	אחר
100.0		273,740	19,071	-	51,431	203,238	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 2017 (אלפי ₪)

%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		
					במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
							ענף משק
3.1		9,099	-	-	-	9,099	
3.8		10,984	-	-	7,361	3,623	
23.7		67,951	-	-	-	67,951	
2.6		7,395	-	-	179	7,216	
1.4		4,040	3,803	-	237	-	ביומד
9.1		26,121	5,764	-	7,222	13,135	טכנולוגיה
9.9		28,283	4,134	370	3,759	20,020	מסחר ושרותים
21.9		62,790	11,473	2,488	9,825	39,004	נדל"ן ובינוי
15.1		43,246	62	-	14,597	28,587	תעשייה
4.6		13,167	-	-	2,027	11,140	השקעה ואחזקות
3.6		10,228	-	8,102	-	2,126	נפט גז
1.2		3,377	462	-	2,915	-	אחר
100.0		286,681	25,698	10,960	48,122	201,901	סך הכל

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
						ענף משק
4.8		4,304	-	-	4,304	אנרגיה
9.0		8,044	-	5,566	2,478	פארמה
28.8		25,825	-	-	25,825	בנקים
2.9		2,618	-	-	2,618	ביטוח
2.3		2,053	2,053	-	-	ביומד
7.3		6,571	352	898	5,321	טכנולוגיה
7.8		6,983	432	131	6,420	מסחר ושרותים
21.8		19,580	4,214	1,142	14,224	נדל"ן ובינוי
10.5		9,434	-	1,739	7,695	תעשייה
2.6		2,365	-	118	2,247	השקעה ואחזקות
1.5		1,371	-	-	1,371	נפט גז
0.7		653	-	653	-	אחר
100.0		89,801	7,051	10,247	72,503	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 2017 (אלפי ₪)

%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות		
			היתר	היתר	
מסה"כ					
65.7	18	18	-		ענף משק
34.3	9	-	9		מסחר ושרותים
100.0	27	18	9		נדלן ובינוי
					סך הכל

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות		
			היתר	היתר	
מסה"כ					
20.8	137	-	137		ענף משק
49.4	325	325	-		פארמה
1.1	7	7	-		ביומד
15.0	98	98	-		טכנולוגיה
13.7	90	90	-		מסחר ושירותים
100.0	657	520	137		נדלן ובינוי
					סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

מסה"כ %	סך הכל	בחול	נסחרות		ענף משק
			במדד מניות היתר	במדד 125 ת"א	
4.4	6,819	-	-	6,819	אנרגיה
8.0	12,328	-	8,401	3,927	פארמה
26.2	40,195	-	-	40,195	בנקים
5.1	7,870	-	-	7,870	ביטוח
2.2	3,348	3,165	183	-	ביומד
8.3	12,695	380	462	11,853	טכנולוגיה
8.7	13,284	1,154	1,868	10,262	מסחר ושרותים
22.7	34,775	9,553	1,972	23,250	נדל"ן ובינוי
8.5	12,994	-	1,570	11,424	תעשייה
3.0	4,615	-	442	4,173	השקעה ואחזקות
1.6	2,436	-	-	2,436	נפט גז
1.3	1,970	-	1,970	-	אחר
100.0	153,329	14,252	16,868	122,209	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד מניות היתר		ענף משק
		לא סחיר	מניות היתר	
96.6	68	68	-	מסחר ושירותים
3.4	2	-	2	נדל"ן ובינוי
100.0	70	68	2	סך הכל

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

מסה"כ %	סך הכל	לא סחיר		ענף משק
		לא סחיר	מניות היתר	
21.9	54	54	-	מסחר ושירותים
78.1	191	-	191	נדל"ן ובינוי
100.0	245	54	191	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 2017 (אלפי ₪)

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
11.7	639	-	-	639	אנרגיה
40.3	2,211	-	2,211	-	פארמה
4.1	227	-	-	227	בנקים
3.4	188	-	-	188	ביטוח
1.2	68	68	-	-	ביומד
0.5	28	28	-	-	טכנולוגיה
2.8	153	-	-	153	מסחר ושירותים
29.5	1,617	350	-	1,267	נדלן ובינוי
1.2	68	-	-	68	תעשייה
5.2	287	-	-	287	השקעה ואחזקות
0.1	4	-	-	4	נפט גז
100.0	5,490	446	2,211	2,833	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60-50:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
13,962,095	3,405,347	10,556,748	בארץ
1,168,477	-	1,168,477	בחו"ל
15,130,572	3,405,347	11,725,225	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כספי:
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
111,843	1,685	110,158	בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
9,452	9,451	1	בארץ
256	-	256	בחו"ל
<u>9,708</u>	<u>9,451</u>	<u>257</u>	סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
418,910	58,215	360,695	בארץ
41,180	-	41,180	בחו"ל
<u>460,090</u>	<u>58,215</u>	<u>401,875</u>	סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
916,258	83,360	832,898	בארץ
59,067	-	59,067	בחו"ל
<u>975,325</u>	<u>83,360</u>	<u>891,965</u>	סך הכל נכסי חוב

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
<u>371,169</u>	<u>37,784</u>	<u>333,385</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 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
1,275	1,275	-	בארץ
36,439	-	36,439	בחו"ל
<u>37,714</u>	<u>1,275</u>	<u>36,439</u>	סך הכל נכסי חוב

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
2,260,900	243,435	2,017,465	בארץ
169,973	-	169,973	בחו"ל
<u>2,430,873</u>	<u>243,435</u>	<u>2,187,438</u>	סך הכל נכסי חוב

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
667,814	70,822	596,992	בארץ
52,516	-	52,516	בחו"ל
<u>720,330</u>	<u>70,822</u>	<u>649,508</u>	סך הכל נכסי חוב

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
<u>303,446</u>	<u>4,127</u>	<u>299,319</u>	בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
133,451	-	133,451	בארץ
1,194	-	1,194	בחו"ל
<u>134,645</u>	<u>-</u>	<u>134,645</u>	

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
1,622	1,622	-	בארץ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
801,332	30,787	770,545	בארץ
53,606	-	53,606	בחו"ל
<u>854,938</u>	<u>30,787</u>	<u>824,151</u>	

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 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
7,455,558	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,142,038	AA ומעלה
832,019	BBB עד A
35,529	נמוך מ-BBB
91,604	לא מדורג
<u>10,556,748</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
499,418	AA ומעלה
171,314	BBB עד A
4,686	נמוך מ-BBB
508,205	לא מדורג
327,525	הלוואות לעמיתים
1,894,199	הלוואות לאחרים
<u>3,405,347</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>13,962,095</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 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
69,799	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
32,975	A ומעלה
791,905	BBB
234,928	נמוך מ-BBB
38,870	לא מדורג
<u>1,168,477</u>	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 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
110,158	אגרות חוב ממשלתיות
<u>110,158</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,685	AA ומעלה
<u>1,685</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>111,843</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:

ג. מסלול מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ	
1		אגרות חוב ממשלתיות	
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
2		לא מדורג	
	9,442	הלוואות לעמיתים	
7		הלוואות לאחרים	
	9,451	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	9,452	סך הכל נכסי חוב בארץ	

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	256	אגרות חוב ממשלתיות	
	256	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 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
166,063	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
100,767	AA ומעלה
87,933	A עד BBB
1,384	נמוך מ-BBB
4,548	לא מדורג
<u>360,695</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
13,784	AA ומעלה
7,612	A עד BBB
853	נמוך מ-BBB
6,076	לא מדורג
9,267	הלוואות לעמיתים
20,623	הלוואות לאחרים
58,215	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>418,910</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
977	A ומעלה
30,985	BBB
8,084	נמוך מ-BBB
1,134	לא מדורג
<u>41,180</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:

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

629,005
125,532
74,949
78
3,334
<u>832,898</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

3,910
45,024
8,860
1,273
<u>59,067</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

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:

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ	
235,775		אגרות חוב ממשלתיות	
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
67,297		AA ומעלה	
26,970		A עד BBB	
904		נמוך מ-BBB	
2,439		לא מדורג	
<u>333,385</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
		פיננסיים בדירוג:	
2,513		AA ומעלה	
1,264		A עד BBB	
43		נמוך מ-BBB	
967		לא מדורג	
6,432		הלוואות לעמיתים	
26,565		הלוואות לאחרים	
<u>37,784</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
<u>371,169</u>		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>	

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ז. מסלול חו"ל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

1,004	AA ומעלה
1	לא מדורג
270	הלוואות לעמיתים
<u>1,275</u>	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 2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

15,711	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,392	A ומעלה
14,508	BBB
4,515	נמוך מ-BBB
313	לא מדורג
<u>36,439</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 (המשך):

ה. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,484,771	AA ומעלה
354,790	A עד BBB
166,673	נמוך מ-BBB
1,784	לא מדורג
9,447	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,017,465	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
31,160	AA ומעלה
15,207	A עד BBB
172	נמוך מ-BBB
216	לא מדורג
54,981	הלוואות לעמיתים
141,699	הלוואות לאחרים
243,435	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,260,900	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 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,336	A ומעלה
120,635	BBB
36,049	נמוך מ-BBB
3,953	לא מדורג
169,973	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:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
455,251	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
82,574	AA ומעלה
57,131	A עד BBB
560	נמוך מ-BBB
1,476	לא מדורג
<u>596,992</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
12,233	AA ומעלה
5,457	A עד BBB
25	נמוך מ BBB
1,042	לא מדורג
12,523	הלוואות לעמיתים
39,542	הלוואות לאחרים
<u>70,822</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>667,814</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):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

361

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

1,387

A ומעלה

34,973

BBB

12,456

נמוך מ-BBB

3,339

לא מדורג

52,516

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

299,319

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

4,127

הלוואות לעמיתים

303,446

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 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח
133,451

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
1,194

נכסי חוב סחירים בחו"ל
 אגרות חוב ממשלתיות

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח
487
596
2
229
301
7
1,622

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 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

565,784
130,270
71,351
3,140
<u>770,545</u>
7,805
2,224
8,561
12,197
<u>30,787</u>
<u>801,332</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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 2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

1,040
41,263
10,261
1,042
<u>53,606</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

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, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.15	AA ומעלה
1.63	A
3.81	BBB
3.92	לא מדורג

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.81	AA ומעלה

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.82	AA ומעלה
0.94	לא מדורג

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.84	AA ומעלה
1.71	A
13.88	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.19	AA ומעלה
2.52	A
3.81	BBB
3.66	לא מדורג

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.40	AA ומעלה
2.00	A
3.81	BBB
4.43	לא מדורג

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.36	AA ומעלה
0.05	לא מדורג

ט. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.35	AA ומעלה
2.22	A
3.80	BBB
2.80	לא מדורג

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.82	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 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.37	AA ומעלה
1.81	A
3.80	BBB
3.85	לא מדורג

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.73	AA ומעלה
2.19	A
3.88	לא מדורג

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.08	AA ומעלה
2.36	A
3.35	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף המשק
134,576	0.9	אנרגיה
2,522,999	16.8	בנקים
439,721	2.9	ביטוח
103,203	0.7	טכנולוגיה
609,182	4.0	מסחר ושרותים
1,381,678	9.1	נדל"ן ובינוי
117,030	0.8	תעשייה
334,388	2.2	השקעה ואחזקות
146,264	0.9	נפט גז
1,860,527	12.3	אחר
7,481,004	49.4	אג"ח ממשלתי
15,130,572	100.0	סך הכל

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף המשק
1,685	1.5	נדל"ן ובינוי
110,158	98.5	אג"ח ממשלתי
111,843	100	סך הכל

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף המשק
2	-	מסחר ושרותים
7	0.1	נדל"ן ובינוי
9,698	99.9	אחר
1	-	אג"ח ממשלתי
9,708	100.0	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף המשק
3,079	0.7	אנרגיה
98,336	21.4	בנקים
19,108	4.1	ביטוח
3,843	0.8	טכנולוגיה
22,503	4.9	מסחר ושרותים
84,429	18.3	נדל"ן ובינוי
3,976	0.9	תעשייה
25,998	5.7	השקעה ואחזקות
5,129	1.1	נפט גז
27,625	6.0	אחר
166,064	36.1	אג"ח ממשלתי
460,090	100.0	סך הכל

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף המשק
3,200	0.3	אנרגיה
125,993	12.9	בנקים
21,599	2.2	ביטוח
5,869	0.6	טכנולוגיה
11,561	1.2	מסחר ושרותים
77,836	7.9	נדל"ן ובינוי
5,872	0.6	תעשייה
19,052	2.0	השקעה ואחזקות
7,721	0.8	נפט גז
67,618	6.9	אחר
629,004	64.6	אג"ח ממשלתי
975,325	100.0	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 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף המשק
2,132	0.6	אנרגיה
43,173	11.6	בנקים
9,918	2.7	ביטוח
51	-	טכנולוגיה
3,998	1.1	מסחר ושרותים
40,151	10.8	נדל"ן ובינוי
7,190	1.9	השקעה ואחזקות
509	0.1	נפט גז
28,272	7.7	אחר
235,775	63.5	אג"ח ממשלתי
371,169	100.0	סך הכל

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף המשק
5,974	15.8	בנקים
811	2.2	ביטוח
267	0.7	ביומד
2,452	6.5	טכנולוגיה
4,163	11.0	מסחר ושרותים
508	1.3	נדל"ן ובינוי
611	1.6	תעשייה
1	0.0	השקעה ואחזקות
796	2.1	נפט וגז
9,085	24.1	אחר
13,046	34.7	אג"ח ממשלתי
37,714	100.0	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 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
23,041	0.9	ענף משק
351,222	14.5	אנרגיה
67,873	2.8	בנקים
22,815	0.9	ביטוח
39,762	1.6	טכנולוגיה
173,864	7.2	מסחר ושרותים
13,750	0.6	נדל"ן ובינוי
29,810	1.2	תעשייה
23,556	1.0	השקעה ואחזקות
200,410	8.2	נפט וגז
1,484,770	61.1	אחר
		אג"ח ממשלתי
2,430,873	100.0	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
4,071	0.6	ענף משק
77,086	10.7	אנרגיה
21,046	2.9	בנקים
4,020	0.6	ביטוח
15,710	2.2	טכנולוגיה
67,670	9.4	מסחר ושרותים
4,085	0.6	נדל"ן ובינוי
9,679	1.3	תעשייה
5,737	0.8	השקעה ואחזקות
55,613	7.7	נפט וגז
455,613	63.2	אחר
		אג"ח ממשלתי
720,330	100.0	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 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
4,127	1.4
299,319	98.6
303,446	100.0

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
1,194	0.9
133,451	99.1
134,645	100.0

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
2	0.1
689	42.6
179	11.0
445	27.4
307	18.9
1,622	100.0

ענף משק

בנקים

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:
ליום 31 בדצמבר 2017

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף משק
2,059	0.2	אנרגיה
120,976	14.2	בנקים
16,920	2.00	ביטוח
509	0.1	ביומד
7,525	0.9	טכנולוגיה
16,991	1.9	מסחר ושרותים
72,399	8.5	נדל"ן ובינוי
4,639	0.5	תעשיה
17,342	2.0	השקעה ואחזקות
4,970	0.6	נפט וגז
24,824	2.9	אחר
565,784	66.2	אג"ח ממשלתי
854,938	100.0	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 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
19,736,837	-	19,736,837	3,710,135	195,781	-	301,653	3,973,238	4,075,025	7,481,005	ישראל
3,299,596	-	3,299,596	425,347	-	312,170	2,003,326	13,705	500,696	44,352	ארה"ב
323,141	-	323,141	-	-	78,034	154,621	1,923	88,563	-	בריטניה
54,304	-	54,304	-	-	-	54,304	-	-	-	סין
219,018	-	219,018	-	-	219,018	-	-	-	-	יפן
313,390	116,195	197,195	(3,229)	-	93,460	65,368	-	41,596	-	גרמניה
228,764	-	228,764	-	-	-	169,460	-	59,304	-	צרפת
40,074	-	40,074	-	-	-	40,074	-	-	-	ספרד
30,587	-	30,587	-	-	-	-	-	30,587	-	איטליה
96,080	-	96,080	-	-	41,092	54,988	-	-	-	הודו
42,874	-	42,874	-	-	-	16,055	-	26,819	-	אוסטרליה
85,604	-	85,604	-	-	27,026	-	1,456	57,122	-	הולנד
79,178	-	79,178	-	-	79,178	-	-	-	-	שוויץ
52,418	-	52,418	-	-	-	38,413	-	14,005	-	ברזיל
46,896	-	46,896	-	-	-	46,896	-	-	-	הונג קונג שווקים
149,365	-	149,365	-	-	-	149,365	-	-	-	מתעוררים
184,984	-	184,984	-	-	135,691	39,575	-	9,718	-	אירופה
3,499,291	911,069	2,588,222	1,028,619	-	510,044	713,804	65,486	270,269	-	אחר
<u>28,482,401</u>	<u>1,027,264</u>	<u>27,455,137</u>	<u>5,160,872</u>	<u>195,781</u>	<u>1,495,713</u>	<u>3,847,902</u>	<u>4,055,808</u>	<u>5,173,704</u>	<u>7,525,357</u>	סך הכל

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	ישראל
<u>255,654</u>	<u>124,981</u>	<u>18,829</u>	<u>1,686</u>	<u>110,158</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אגרות			סה"כ
						מניות	קונצרניות חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
316,729	-	316,729	39,400	-	7,807	269,519	2	1	ישראל
135,466	-	135,466	67	-	134,401	742	-	256	ארה"ב
13,539	-	13,539	-	3,463	9,967	109	-	-	בריטניה
2,980	-	2,980	-	-	2,980	-	-	-	סין
20,226	-	20,226	-	5,551	14,675	-	-	-	יפן
6,271	-	6,271	-	-	6,271	-	-	-	גרמניה
7,698	-	7,698	-	-	7,698	-	-	-	צרפת
2,228	-	2,228	-	-	2,228	-	-	-	ספרד
1,598	-	1,598	-	-	1,598	-	-	-	איטליה
4,319	-	4,319	-	1,822	2,497	-	-	-	הודו
796	-	796	-	-	796	-	-	-	אוסטרליה
657	-	657	-	-	-	657	-	-	הולנד
1,867	-	1,867	-	-	1,867	-	-	-	ברזיל
2,574	-	2,574	-	-	2,574	-	-	-	הונג קונג
									שווקים
2,478	-	2,478	-	-	2,478	-	-	-	מתעוררים
4,360	-	4,360	-	2,222	2,138	-	-	-	אירופה
57,477	7,493	49,984	969	928	45,373	2,714	-	-	אחר
<u>581,263</u>	<u>7,493</u>	<u>573,770</u>	<u>40,436</u>	<u>13,986</u>	<u>245,348</u>	<u>273,741</u>	<u>2</u>	<u>257</u>	סך הכל

4. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב		סה"כ
							קונצרניות חוב	ממשלתיות	
795,808	-	795,808	108,718	-	23,435	277,595	219,997	166,064	ישראל
156,617	-	156,616	5,421	12,085	119,917	691	18,502	-	ארה"ב
16,415	-	16,415	-	4,697	8,935	102	2,681	-	בריטניה
2,746	-	2,746	-	-	2,746	-	-	-	סין
22,873	-	22,873	-	7,556	15,317	-	-	-	יפן
15,261	-	15,261	-	7,712	5,867	-	1,682	-	גרמניה
13,424	-	13,424	-	-	11,844	-	1,580	-	צרפת
7,012	-	7,012	-	-	7,012	-	-	-	ספרד
932	-	932	-	-	-	-	932	-	איטליה
4,852	-	4,852	-	2,472	2,380	-	-	-	הודו
1,511	-	1,511	-	-	712	-	799	-	אוסטרליה
4,894	-	4,894	-	1,106	-	889	2,899	-	הולנד
3,520	-	3,520	-	3,520	-	-	-	-	שוויץ
5,138	-	5,138	-	-	4,513	-	625	-	ברזיל
2,372	-	2,372	-	-	2,372	-	-	-	הונג קונג
									שווקים
8,213	-	8,213	-	-	8,213	-	-	-	מתעוררים
8,301	-	8,301	-	4,871	1,998	-	1,432	-	אירופה
97,517	1,170	96,347	16,936	20,023	41,937	7,403	10,048	-	אחר
<u>1,167,406</u>	<u>1,170</u>	<u>1,166,236</u>	<u>131,075</u>	<u>64,042</u>	<u>257,198</u>	<u>286,680</u>	<u>261,177</u>	<u>166,064</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,100,498	-	1,100,498	113,715	-	51,942	88,017	217,820	629,004	ישראל
131,976	-	131,976	8,634	17,484	79,805	691	25,362	-	ארה"ב
12,587	-	12,587	-	1,189	8,772	49	2,577	-	בריטניה
10,621	-	10,621	-	1,705	8,916	-	-	-	יפן
19,645	-	19,645	-	8,540	11,105	-	-	-	גרמניה
5,003	-	5,003	-	-	3,857	-	1,146	-	צרפת
1,004	-	1,004	-	-	1,004	-	-	-	ספרד
756	-	756	-	-	-	-	756	-	איטליה
1,458	-	1,458	-	626	832	-	-	-	הודו
3,012	-	3,012	-	-	304	-	2,708	-	אוסטרליה
4,893	-	4,893	-	1,363	-	-	3,530	-	הולנד
5,417	-	5,417	-	4,472	-	-	945	-	שוויץ
1,191	-	1,191	-	-	774	-	417	-	ברזיל
									שווקים
12,752	-	12,752	-	-	12,752	-	-	-	מתעוררים
7,342	-	7,342	-	5,862	999	-	481	-	אירופה
76,136	780	75,356	5,584	25,921	21,664	1,044	21,143	-	אחר
<u>1,394,291</u>	<u>780</u>	<u>1,393,511</u>	<u>127,933</u>	<u>67,162</u>	<u>202,726</u>	<u>89,801</u>	<u>276,885</u>	<u>629,004</u>	סך הכל

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
<u>401,796</u>	<u>42,702</u>	<u>21,772</u>	<u>27</u>	<u>101,520</u>	<u>235,775</u>	ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
12,420	3,019	-	54	408	473	8,466	ישראל
36,815	-	3,466	20,329	54	10,301	2,665	ארה"ב
4,027	-	470	2,583	7	967	-	בריטניה
463	-	-	463	-	-	-	סין
3,652	-	1,839	1,813	-	-	-	יפן
6,650	-	5,753	337	-	560	-	גרמניה
4,205	-	-	3,440	-	765	-	צרפת
151	-	-	151	-	-	-	ספרד
446	-	-	-	-	446	-	איטליה
379	-	121	258	-	-	-	הודו
945	-	-	58	-	887	-	אוסטרליה
1,191	-	204	-	-	987	-	הולנד
1,198	-	897	-	-	301	-	שוויץ
811	-	-	173	-	638	-	ברזיל
330	-	-	330	-	-	-	הונג קונג
							שווקים
592	-	-	592	-	-	-	מתעוררים
2,947	-	1,056	155	-	39	1,697	אירופה
663	-	-	663	-	-	-	אסיה
21,733	211	7,782	5,830	188	4,838	2,884	אחר
99,618	3,230	21,588	37,229	657	21,202	15,712	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,508,290	274,910	-	25,297	150,652	572,660	1,484,771	ישראל
226,098	47,656	44,780	62,006	532	71,124	-	ארה"ב
31,992	-	2,632	21,294	74	7,992	-	בריטניה
16,833	-	5,421	11,412	-	-	-	יפן
37,894	-	24,724	5,344	-	7,826	-	גרמניה
10,140	-	-	3,103	-	7,037	-	צרפת
1,532	-	-	1,532	-	-	-	ספרד
3,477	-	-	-	-	3,477	-	איטליה
3,231	-	1,385	1,846	-	-	-	הודו
10,664	-	-	549	-	10,115	-	אוסטרליה
18,889	-	3,089	-	-	15,800	-	הולנד
10,522	-	10,522	-	-	-	-	שוויץ
2,521	-	-	953	-	1,568	-	ברזיל
							שווקים
14,326	-	-	14,326	-	-	-	מתעוררים
17,932	-	15,225	1,535	-	1,172	-	אירופה
200,965	73,444	54,815	26,772	2,071	43,863	-	אחר
<u>3,115,306</u>	<u>396,010</u>	<u>162,593</u>	<u>175,969</u>	<u>153,329</u>	<u>742,634</u>	<u>1,484,771</u>	סך הכל

9. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
695,524	76,990	-	4,633	70	158,580	455,251	ישראל
36,340	1,224	13,818	-	-	21,298	-	ארה"ב
4,208	-	-	-	-	4,208	-	בריטניה
11,627	-	9,752	-	-	1,875	-	גרמניה
3,135	-	-	-	-	3,135	-	צרפת
134	-	-	-	-	134	-	איטליה
1,713	-	-	-	-	1,713	-	אוסטרליה
3,106	-	837	-	-	2,269	-	הולנד
4,153	-	4,067	-	-	86	-	שוויץ
817	-	-	-	-	817	-	ברזיל
							שווקים
3,747	-	-	3,747	-	-	-	מתעוררים
3,977	-	3,647	-	-	330	-	אירופה
30,863	-	14,212	-	-	16,290	361	אחר
<u>799,344</u>	<u>78,214</u>	<u>46,333</u>	<u>8,380</u>	<u>70</u>	<u>210,735</u>	<u>455,612</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	ישראל
299,319	6,042	305,361	

11. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
133,451	10,182	143,633	23,545	167,178	ישראל
1,194	145	1,339	3,285	4,624	ארה"ב
-	(136)	(136)	6,083	5,947	גרמניה
-	18	18	17,294	17,312	אחר
134,645	10,209	144,854	50,207	195,061	סך הכל

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
1,313	245	31,307	453	33,318	1,499	34,817	ישראל
-	-	17,633	-	17,633	-	17,633	ארה"ב
-	-	3,651	-	3,651	-	3,651	בריטניה
-	-	3,139	-	3,139	-	3,139	יפן
-	-	1,205	-	1,205	-	1,205	גרמניה
-	-	2,626	-	2,626	-	2,626	צרפת
-	-	345	-	345	-	345	שווקים מתעוררים
-	-	8,648	367	9,015	-	9,015	אחר
1,313	245	68,554	820	70,932	1,499	72,431	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
963,866	66,843	-	113,665	5,111	212,463	565,784	ישראל
103,422	6,849	17,979	56,901	-	21,693	-	ארה"ב
7,937	-	-	4,847	28	3,062	-	בריטניה
8,249	-	-	8,249	-	-	-	יפן
8,980	-	6,280	2,700	-	-	-	גרמניה
10,478	-	-	8,120	-	2,358	-	צרפת
569	-	-	569	-	-	-	ספרד
923	-	-	42	-	881	-	אוסטרליה
5,304	-	2,287	-	-	3,017	-	הולנד
6,809	-	5,247	-	-	1,562	-	שוויץ
819	-	-	-	-	819	-	ברזיל
							שווקים
14,198	-	-	14,198	-	-	-	מתעוררים
5,934	-	5,550	-	-	384	-	אירופה
65,388	-	26,175	19,035	350	19,828	-	אחר
<u>1,202,876</u>	<u>73,692</u>	<u>63,518</u>	<u>228,326</u>	<u>5,489</u>	<u>266,067</u>	<u>565,784</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלות של תהליכים עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוטנים לקופה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד. ראה בנוסף פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. ראה בנוסף פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה נמוכה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה גדולה	סוג הסיכון
		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 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 21 במרס, 2018

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 2017, 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 2017, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : שלמה פשה
מנכ"ל : מיקי אסף
מנהלת כספים : לילי שלום

תאריך אישור הדוח: 21 במרס, 2018

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, 2017, 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 וחסכון 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 וחסכון 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 2017, 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, 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הצהרה (Certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן : הקופה) לשנת 2017 (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; וכך-
 - (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; וכך-
 - (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 וכך-
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 וכך-
 - (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.

מיקי אסף, מנכ"ל החברה המנהלת

21 במרס, 2018
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, לילי שלום, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן : הקופה) לשנת 2017 (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.

21 במרס, 2018
תאריך

לילי שלום, מנהלת כספים החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות גדיש

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

79	דוח רואה החשבון המבקר
80	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
81-82	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
83	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
84-86	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
87	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
88-90	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
91-127	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, 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. 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, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 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, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

דוחות על המצב הכספי – מצרפיים (אלפי ₪)

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	ביאור	
1,179,522	999,741		רכוש שוטף
34,150	22,640	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,213,672</u>	<u>1,022,381</u>		
18,674,402	17,594,365	4	השקעות פיננסיות
4,216,568	3,947,910	5	נכסי חוב סחירים
4,615,293	4,865,849	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,835,958	9,523,231	7	מניות
36,342,221	35,931,355		השקעות אחרות
190,846	195,781	8	סך כל השקעות פיננסיות
<u>37,746,739</u>	<u>37,149,517</u>		נדל"ן להשקעה
206,600	165,122	9	סך כל הנכסים
37,540,139	36,984,395		זכאים ויתרות זכות
<u>37,746,739</u>	<u>37,149,517</u>		זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

			21 במרס, 2018
לילי שלום	מיקי אסף	שלמה פשה	תאריך אישור
מנהלת כספים	מנכ"ל החברה	יו"ר דירקטוריון	הדוחות הכספיים
החברה המנהלת	המנהלת	החברה המנהלת	

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	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	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
637,126	125,222	16,392	44,102	35,594	6,975	2,711	54,266	19,951	2,085	10,276	530	44,511	999,741
17,802	-	587	1,205	522	277	135	1,220	497	1	-	128	266	22,640
654,928	125,222	16,979	45,307	36,116	7,252	2,846	55,486	20,448	2,086	10,276	658	44,777	1,022,381
11,725,225	110,158	257	401,875	891,965	333,385	36,439	2,187,438	649,508	299,319	134,645	-	824,151	17,594,365
3,405,347	1,685	9,451	58,215	83,360	37,784	1,275	243,435	70,822	4,127	-	1,622	30,787	3,947,910
4,055,809	-	273,740	286,681	89,801	27	657	153,329	70	-	-	245	5,490	4,865,849
7,553,878	18,828	273,696	374,581	294,833	25,258	59,037	485,924	62,138	-	439	69,404	305,215	9,523,231
26,740,259	130,671	557,144	1,121,352	1,359,959	396,454	97,408	3,070,126	782,538	303,446	135,084	71,271	1,165,643	35,931,355
195,781	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195,781
27,590,968	255,893	574,123	1,166,659	1,396,075	403,706	100,254	3,125,612	802,986	305,532	145,360	71,929	1,210,420	37,149,517
135,831	239	353	423	2,564	1,910	636	10,306	3,642	171	506	997	7,544	165,122
27,455,137	255,654	573,770	1,166,236	1,393,511	401,796	99,618	3,115,306	799,344	305,361	144,854	70,932	1,202,876	36,984,395
27,590,968	255,893	574,123	1,166,659	1,396,075	403,706	100,254	3,125,612	802,986	305,532	145,360	71,929	1,210,420	37,149,517

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

נדליין להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

ליום 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 חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 60	
1,179,522	71,535	1,421	9,525	4,964	11,523	76,677	11,567	8,204	52,911	78,769	25,930	174,786	651,710
34,150	403	128	-	-	985	2,891	150	648	1,120	1,562	700	-	25,563
1,213,672	71,938	1,549	9,525	4,964	12,508	79,568	11,717	8,852	54,031	80,331	26,630	174,786	677,273
18,674,402	808,117	-	121,192	383,325	801,037	2,424,073	44,031	410,059	931,624	352,696	6,854	146,140	12,245,254
4,216,568	15,412	2,680	-	7,923	83,204	283,715	1,750	38,205	90,714	60,221	5,008	5,149	3,622,587
4,615,293	5,002	352	-	-	236	130,838	495	63	65,281	224,922	242,882	-	3,945,222
8,835,958	190,464	69,841	840	-	54,274	448,434	50,322	29,081	241,668	296,561	255,789	18,815	7,179,869
36,342,221	1,018,995	72,873	122,032	391,248	938,751	3,287,060	96,598	477,408	1,329,287	934,400	510,533	170,104	26,992,932
190,846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190,846
37,746,739	1,090,933	74,422	131,557	396,212	951,259	3,366,628	108,315	486,260	1,383,318	1,014,731	537,163	344,890	27,861,051
206,600	1,336	524	313	485	4,735	16,684	71	2,235	3,615	2,096	1,784	539	172,183
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
37,746,739	1,090,933	74,422	131,557	396,212	951,259	3,366,628	108,315	486,260	1,383,318	1,014,731	537,163	344,890	27,861,051

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 והזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות – מצרפיים (אלפי ₪)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	ביאור
(38,109)	(57,668)	(18,855)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
225,442	208,209	501,056	מנכסי חוב סחירים
216,746	171,562	225,249	מנכסי חוב שאינם סחירים
411,237	236,574	622,722	ממניות
192,110	470,184	1,076,845	מהשקעות אחרות
15,814	16,106	18,933	מנדל"ן להשקעה
1,061,349	1,102,635	2,444,805	סך כל ההכנסות מהשקעות
2,873	798	5,461	הכנסות אחרות
1,026,113	1,045,765	2,431,411	סך כל ההכנסות
			הוצאות
296,971	282,946	260,971	10 דמי ניהול
52,254	50,890	59,317	11 הוצאות ישירות
7,122	7,278	7,858	12 ביטוח חיים
10,738	13,513	9,651	15 מסים
367,085	354,627	337,797	סך כל ההוצאות
659,028	691,138	2,093,614	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול מבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלתי ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול מבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול מבני 50-60	
(18,855)	(102)	(65)	(296)		(166)	(1,495)	(207)	(11)	(264)	(2,646)	(958)	39	(12,684)
501,056	25,888	-	2,271	9,242	19,940	63,798	(1,903)	11,787	26,498	13,680	(87)	205	329,737
225,249	2,188	4	-	72	2,369	7,947	259	1,780	3,005	2,718	117	15	204,775
622,722	367	(15)	-	-	(167)	23,412	218	(36)	11,674	39,965	35,560	-	511,744
1,076,845	18,558	7,377	5,164	-	3,930	38,024	3,120	1,370	22,962	35,095	31,095	13	910,137
18,933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,933
2,444,805	47,001	7,366	7,435	9,314	26,072	133,181	1,694	14,901	64,139	91,458	66,685	233	1,975,326
5,461	37	54	4	4	31	221	(2)	7	30	459	73	(2)	4,545
2,431,411	46,936	7,355	7,143	9,318	25,937	131,907	1,485	14,897	63,905	89,271	65,800	270	1,967,187
260,971	7,661	509	1,078	2,240	5,958	19,464	739	3,204	8,256	8,585	3,414	2,097	197,766
59,317	611	113	37	39	355	2,509	185	40	896	2,074	1,258	12	51,188
7,858	78	8	6	6	12	58	25	9	157	265	24	6	7,204
9,651	94	135	-	-	10	475	104	-	406	619	774	-	7,034
337,797	8,444	765	1,121	2,285	6,335	22,506	1,053	3,253	9,715	11,543	5,470	2,115	263,192
2,093,614	38,492	6,590	6,022	7,033	19,602	109,401	432	11,644	54,190	77,728	60,330	(1,845)	1,703,995

הכנסות (הפסדים)
 ממזומנים ושווי מזומנים
 מהשקעות:
 מנכסי חוב סחירים
 מנכסי חוב שאינם סחירים
 ממניות
 מהשקעות אחרות
 מנדליין להשקעה
 סך כל ההכנסות מהשקעות
 הכנסות אחרות (הפסדים)
**סך כל ההכנסות
 הוצאות**
 דמי ניהול
 הוצאות ישירות
 ביטוח חיים
 מסים
**סך כל ההוצאות
 עודף הכנסות על
 הוצאות לתקופה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

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

הכנסות (הפסדים)
 ממזומנים ושווי מזומנים
 מהשקעות:
 מנכסי חוב סחירים
 מנכסי חוב שאינם סחירים
 ממניות
 מהשקעות אחרות
 מנדליין להשקעה
 סך כל ההכנסות מהשקעות
 הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות
 דמי ניהול
 הוצאות ישירות
 ביטוח חיים
 מסים
סך כל ההוצאות
עודף הכנסות על
הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015*

מסלול כלי	מסלול כספית	מסלול מניית	מסלול בטא	מסלול עד 20% מניית	מסלול מדדית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול עד 10% מניית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כשר	מסלול מדדים כללי	מסלול אג"ח חו"ל	מסלול שקלית	מצרפי	
(34,312)	121	(336)	(1,252)	(105)	2	(166)	(13)	(1,804)	(147)	3	(76)	(30)	3	(38,109)	הכנסות (הפסדים)
															ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
158,669	317	186	5,150	7,077	4,597	(114)	224	25,737	12,070	5,264	121	68	5,672	225,442	מנכסי חוב סחירים
192,020	33	84	3,322	2,933	1,983	8	55	11,461	4,375	112	84	16	260	216,746	מנכסי חוב שאינם סחירים ממניות
340,350	-	22,190	29,891	5,781	109	859	12	11,676	192	-	144	33	-	411,237	מהשקעות אחרות
196,571	17	(846)	(2,958)	286	95	(2,550)	(26)	2,276	(915)	-	(242)	(230)	27	192,110	מנדלי"ן להשקעה
15,814	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,814	סך כל ההכנסות מהשקעות
903,424	367	21,614	35,405	16,077	6,784	(1,797)	265	51,150	15,722	5,376	107	(113)	5,959	1,061,349	הכנסות אחרות (הפסדים)
2,874	2	52	318	24	169	3	-	(376)	(138)	(128)	73	5	(11)	2,873	סך כל ההכנסות (הפסדים) הוצאות
871,986	490	21,330	34,471	15,996	6,955	(1,960)	252	48,970	15,437	5,251	104	(138)	5,951	1,026,113	דמי ניהול
234,621	3,028	3,204	7,881	6,602	4,903	780	260	21,668	7,436	3,150	646	196	1,744	296,971	הוצאות ישירות
46,594	16	923	1,628	500	77	210	21	1,736	260	32	165	35	23	52,254	ביטוח חיים
6,671	5	14	207	127	8	24	-	33	8	5	8	1	8	7,122	מסים
8,857	-	473	536	272	-	112	-	474	-	-	14	-	-	10,738	סך כל ההוצאות
296,743	3,049	4,614	10,252	7,501	4,988	1,126	281	23,911	7,704	3,187	833	232	1,775	367,085	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
575,243	(2,559)	16,716	24,219	8,495	1,967	(3,086)	(29)	25,059	7,733	2,064	(729)	(370)	4,176	659,028	

(* לעניין שינוי שמות מסלולי הקופה ראה ביאור ג1).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מצרפיים (אלפי ₪)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
37,092,016	37,351,014	37,540,139	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
823,739	1,154,242	909,172	תקבולים מדמי גמולים
1,467,215	1,660,540	1,606,345	תשלומים לעמיתים
37,467	55,589	59,609	העברות צבירה לקופה העברות מחברות ביטוח
8,009	20,769	31,227	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,322,952	1,165,941	861,114	העברות מקופות גמל
970,338	1,727,667	965,845	העברות בין מסלולים
2,338,766	2,969,966	1,917,795	
29,963	65,916	189,016	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
33,161	24,289	29,456	העברות לקרנות פנסיה חדשות
1,061,858	1,147,809	2,685,663	העברות לקופות גמל
970,338	1,727,667	965,845	העברות בין מסלולים
2,095,320	2,965,681	3,869,980	
243,446	4,285	(1,952,185)	העברות צבירה, נטו עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
659,028	691,138	2,093,614	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
37,351,014	37,540,139	36,984,395	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול מבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול מסלול הלכה	מסלול ממשת אג"ח ישראל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול למטה 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול מספרי	מסלול מבני 50-60	מסלול מבני 50-60	
37,540,139	1,089,597	73,898	131,244	395,727	946,524	3,349,944	108,244	484,025	1,379,703	1,012,635	535,379	344,351	27,688,868
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
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
59,609	3,576	169	862	227	541	1,632	105	-	3,694	15,225	3,535	131	29,912
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
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
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
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
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
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)
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
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

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה לקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על

הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר

מדוח

הכנסות והוצאות

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 (אלפי ₪)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול מכלול שקלית	מסלול מכלול לבני 60 ומעלה	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות	מסלול מכלול מדינות מגוונות
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	26,353	-	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	-

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (*)

מצרפי	מסלול שקלית	מסלול חו"ל	מסלול מדדים כללי	מסלול כשר	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל
מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל
37,092,016	256,620	27,993	95,109	79,519	477,511	1,069,069	3,217,814	40,226	75,884	683,259	832,201	858,855	407,899	436,150	28,533,907
823,739	3,081	222	653	4,836	6,691	10,233	63,790	642	5,574	5,705	41,069	15,559	14,179	5,672	645,833
1,467,215	14,419	1,687	1,627	3,204	18,632	45,599	97,653	1,016	3,091	23,878	28,287	40,344	13,331	39,850	1,134,597
העברות צבירה לקופה:															
37,467	-	578	-	1,555	890	396	2,808	490	658	-	4,600	774	3,526	-	21,192
8,009	-	211	-	865	-	19	335	-	138	29	36	430	1,217	-	4,729
1,322,952	10,307	2,348	3,247	27,265	10,957	19,658	118,235	4,657	16,044	7,753	88,311	19,414	50,377	10,262	934,117
970,338	17,554	2,262	2,625	12,485	17,581	28,328	232,646	4,176	25,264	1,945	204,639	25,774	52,140	50,370	292,549
2,338,766	27,861	5,399	5,872	42,170	29,428	48,401	354,024	9,323	42,104	9,727	297,586	46,392	107,260	60,632	1,252,587
העברות צבירה מהקופה:															
29,963	1,182	-	256	-	341	3,661	8,323	-	82	216	2,869	148	139	-	12,746
33,161	119	-	5	134	49	372	207	-	14	130	694	457	408	1,866	28,706
1,061,858	13,044	3,672	6,607	593	18,405	36,158	96,146	2,735	1,953	35,432	25,179	25,803	15,071	20,438	760,622
970,338	15,060	3,594	9,737	3,187	56,399	108,243	201,154	8,887	10,411	67,016	53,172	28,125	35,005	53,858	316,490
2,095,320	29,405	7,266	16,605	3,914	75,194	148,434	305,830	11,622	12,460	102,794	81,914	54,533	50,623	76,162	1,118,564
243,446	(1,544)	(1,867)	(10,733)	38,256	(45,766)	(100,033)	48,194	(2,299)	29,644	(93,067)	215,672	(8,141)	56,637	(15,530)	134,023
העברות צבירה, נטו															
659,028	4,176	(370)	(729)	129	2,064	7,733	25,059	(29)	(3,086)	1,967	8,495	24,219	16,716	(2,559)	575,243
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

(* לעניין שינוי שמות מסלולי הקופה ראה ביאור ג'1.

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 או שמידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי ביאור בלבד, 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, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2017 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 2017, 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.

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

6. תביעות משפטיות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה.

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

ד. השקעות פיננסיות

● **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

● **מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

● **נכסי חוב שאינם סחירים**

נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים נמדדו על פי עלות מתואמת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית (תעודות חוב מסחריות).

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, נזקפים 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 2015	שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2016	שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2017	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
------------------------------	------------------------------	------------------------------	---------------------	---------------------	---------------------

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
 (בנקודות) *
 שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
 ארה"ב (בש"ח)

(0.9)	(0.3)	0.3	99.2	98.9	99.2
0.3	(1.5)	(9.8)	3.9	3.8	3.5

* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

מסלול לבני-50 60	מסלול מספי 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	סה"כ מסלולים	
13,979	-	313	508	481	256	135	1,211	492	-	-	-	214	17,589	ריבית ודיבידנד לקבל
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	סכומים לקבל בגין השקעות
-	-	22	222	-	21	-	2	5	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	277	135	1,220	497	1	-	128	266	22,640	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

מסלול לבני-50 60	מסלול מספי 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	סה"כ מסלולים	
21,192	-	427	867	1,080	626	150	2,832	980	-	-	-	352	28,506	ריבית ודיבידנד לקבל
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	סכומים לקבל בגין השקעות
147	-	21	220	-	22	-	2	5	-	-	92	51	560	חברת ביטוח
3,740	-	252	445	40	-	-	7	-	-	-	24	-	4,508	מוסדות - מס הכנסה
408	-	-	30	-	-	-	50	-	-	-	12	-	500	אחרים
25,563	-	700	1,562	1,120	648	150	2,891	985	-	-	128	403	34,150	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

מסלול לבני-50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חוי"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ישראל	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
7,525,356	110,158	257	166,064	629,004	235,775	15,712	1,484,771	455,612	299,319	134,645	-	565,784	11,622,457
4,199,869	-	-	235,811	262,961	97,610	20,727	702,667	193,896	-	-	-	258,367	5,971,908
11,725,225	110,158	257	401,875	891,965	333,385	36,439	2,187,438	649,508	299,319	134,645	-	824,151	17,594,365

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל
נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

מסלול לבני-50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חוי"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ישראל	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
7,603,894	144,224	6,611	186,379	685,938	297,205	15,420	1,684,570	576,917	383,325	121,192	-	599,338	12,305,013
4,641,360	1,916	243	166,317	245,686	112,854	28,611	739,503	224,120	-	-	-	208,779	6,369,389
12,245,254	146,140	6,854	352,696	931,624	410,059	44,031	2,424,073	801,037	383,325	121,192	-	808,117	18,674,402

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל
נכסי חוב סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חוי"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
973,616	1,685	2	25,266	13,899	3,908	473	39,966	16,837	-	-	1,312	7,701	1,084,665
221	-	-	101	26	2	-	-	2	-	-	-	-	352
209,786	-	-	2,959	3,492	877	533	6,789	1,918	-	-	-	2,328	228,682
327,525	-	9,442	9,267	22,022	6,432	269	54,981	12,523	4,127	-	303	8,561	455,452
1,894,199	-	7	20,622	43,921	26,565	-	141,699	39,542	-	-	7	12,197	2,178,759
3,405,347	1,685	9,451	58,215	83,360	37,784	1,275	243,435	70,822	4,127	-	1,622	30,787	3,947,910

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חוי"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
987,856	5,149	2	29,634	16,869	4,940	632	51,949	21,433	-	-	1,579	6,112	1,126,155
195	-	-	100	24	1	-	-	2	-	-	-	-	322
166,370	-	-	1,421	1,427	-	655	300	200	-	-	-	-	170,373
281,702	-	4,999	6,160	19,181	6,708	463	50,534	11,815	7,923	-	1,090	4,295	394,870
2,186,464	-	7	22,906	53,213	26,556	-	180,932	49,754	-	-	11	5,005	2,524,848
3,622,587	5,149	5,008	60,221	90,714	38,205	1,750	283,715	83,204	7,923	-	2,680	15,412	4,216,568

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

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 וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד 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, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס, אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר. בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן, פורסם מכרז חדש.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014, החליטה ועדת המכרזים להכריז על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש.

כמו כן, צויין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת המודל המעודכן של מרווח הוגן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 6 - מניות :

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
4,809,892	5,490	-	-	-	2	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
4,865,849	5,490	245	-	-	70	153,329	657	27	89,801	286,681	273,740	-	4,055,809	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
4,559,791	5,002	-	-	-	-	130,838	495	-	65,281	215,428	242,592	-	3,900,155	מניות סחירות
55,502	-	352	-	-	236	-	-	63	-	9,494	290	-	45,067	מניות לא סחירות
4,615,293	5,002	352	-	-	236	130,838	495	63	65,281	224,922	242,882	-	3,945,222	סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול	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
השקעות אחרות סחירות													
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	-	-
7,121,662	295,257	68,577	439	-	57,125	345,836	58,819	23,013	275,142	324,356	259,544	18,828	5,394,726
סה"כ השקעות אחרות סחירות													
השקעות אחרות שאינן סחירות													
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
2,401,569	9,958	827	-	-	5,013	140,088	218	2,245	19,691	50,225	14,152	-	2,159,152
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
סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות													
סך הכל השקעות אחרות													

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):
 ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול	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	
השקעות אחרות סחירות														
4,973,169	156,291	68,636	-	-	7,749	216,597	34,616	26,362	208,639	213,149	233,772	18,815	3,788,543	תעודות סל
1,550,655	32,039	-	-	-	40,089	119,663	15,340	-	20,302	40,654	9,768	-	1,272,800	קרנות נאמנות
12,072	-	-	208	-	-	-	-	-	25	175	63	-	11,601	מכשירים נגזרים
8,629	-	-	-	-	31	-	-	14	-	157	-	-	8,427	מוצרים מובנים
8,755	-	-	632	-	-	1,422	-	-	1,153	2,376	1,830	-	1,342	אופציות
6,553,280	188,330	68,636	840	-	47,869	337,682	49,956	26,376	230,119	256,511	245,433	18,815	5,082,713	סה"כ השקעות אחרות סחירות
השקעות אחרות שאינן סחירות														
1,903,016	-	839	-	-	-	84,146	223	-	5,433	35,197	7,893	-	1,769,285	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
279,502	171	366	-	-	4,416	17,542	143	1,714	3,085	3,775	2,463	-	245,827	מכשירים נגזרים
99,776	1,963	-	-	-	1,987	9,040	-	982	3,029	1,068	-	-	81,707	מוצרים מובנים
384	-	-	-	-	2	24	-	9	2	10	-	-	337	אופציות
2,282,678	2,134	1,205	-	-	6,405	110,752	366	2,705	11,549	40,050	10,356	-	2,097,156	סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
8,835,958	190,464	69,841	840	-	54,274	448,434	50,322	29,081	241,668	296,561	255,789	18,815	7,179,869	סך הכל השקעות אחרות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

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 2017 (אלפי ₪)

מסלול לבני 50-60	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
1,028,021	-	1,183	788	-	-	-	-	-	50,241	1,510	-	1,089,271
(3,005,029)	-	(159,953)	(97,214)	9	(1,008)	(248,208)	(33,898)	-	-	(19,176)	(86,560)	(3,712,857)

מניות

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

מסלול לבני 50-60	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
1,043,884	-	5,313	734	-	-	-	-	-	46,307	-	-	1,103,411
(3,230,802)	-	(132,810)	(53,250)	(139)	(1,004)	(259,783)	(37,688)	-	-	(19,846)	(26,126)	(3,826,920)

מניות

מטבע זר

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

א. הרכב ותנועה (אלפי ₪):

ליים 31 בדצמבר 2016	ליים 31 בדצמבר 2017	
-	190,846	יתרה ליום 1 בינואר
187,574	-	העברה ממסלול כללי *
2,889	-	רכישות ותוספות אחרות
190,463	190,846	
383	4,935	התאמת שווי הוגן
190,846	195,781	יתרה ליום 31 בדצמבר * ראה ביאור 1ג'.

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 הרגילי. 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 בחוזה 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- 8.50% עבור השטחים הפנויים.

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	
62,679	65,835	9/5/2041	בחכירה מהוונת - נכס א'
57,002	60,912	15/8/2054	בחכירה מהוונת - נכס ב'*
71,165	69,034	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.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

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	
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 עו"ש בנק
1,425	-	893	-	-	-	-	532	-	-	-	-	-	-	אחרים
6	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	
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

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

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	
9,790	623	41	87	223	35	100	61	307	716	65	290	206	7,036	החברה המנהלת
21	-	-	-	-	-	-	6	-	14	-	-	1	-	חברת ביטוח
4,798	75	3	4	262	30	85	4	89	202	11	120	332	3,581	מוסדות
191,705	638	200	222	-	4,670	16,496	-	1,839	2,683	2,020	1,374	-	161,563	התחייבויות בגין נגזרים
280	-	280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עו"ש בנק
6	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	אחרים
206,600	1,336	524	313	485	4,735	16,684	71	2,235	3,615	2,096	1,784	539	172,183	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - דמי ניהול :

א. הרכב (אלפי ₪) :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
			דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים :
8,669	-		מסלול כללי
-	6,765	6,198	מסלול לבני 50-60
99	75	59	מסלול כספי
88	69	60	מסלול מניות
259	-	-	מסלול בטא
-	255	335	מסלול לבני 50 ומטה
286	211	164	מסלול עד 20% מניות
119	82	68	מסלול אג"ח צמוד מדד
21	16	37	מסלול חו"ל
4	-	-	מסלול אג"ח קונצרני
242	231	188	מסלול אג"ח עד 10% מניות
116	137	150	מסלול אג"ח
72	53	43	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
90	84	92	מסלול הלכה
6	24	42	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
2	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
21	-	-	מסלול שקלית
-	95	296	מסלול לבני 60 ומעלה
			דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים :
225,952	-	-	מסלול כללי
-	213,343	191,568	מסלול לבני 50-60
2,929	2,559	2,038	מסלול כספי
3,116	3,224	3,354	מסלול מניות
7,622	-	-	מסלול בטא
-	7,614	8,250	מסלול לבני 50 ומטה
6,316	7,670	8,092	מסלול עד 20% מניות
4,784	3,911	3,136	מסלול אג"ח צמוד מדד
759	735	702	מסלול חו"ל
256	-	-	מסלול אג"ח קונצרני
21,426	20,798	19,276	מסלול אג"ח עד 10% מניות
7,320	6,838	5,808	מסלול אג"ח
3,078	2,784	2,197	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
762	901	986	מסלול הלכה
640	512	467	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
194	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
1,723	-	-	מסלול שקלית
-	3,960	7,365	מסלול לבני 60 ומעלה
<u>296,971</u>	<u>282,946</u>	<u>260,971</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים (באחוזים):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
4.0	4.0	4.0	דמי ניהול מדמי גמולים:
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:
1.39	-		מסלול כללי
-	0.91	1.00	מסלול לבני 50-60
1.85	0.92	1.74	מסלול כספי
0.65	0.40	0.38	מסלול מניות
1.75	-	-	מסלול בטא
-	1.06	1.10	מסלול לבני 50 ומטה
0.70	0.17	0.26	מסלול עד 20% מניות
2.09	2.00	1.26	מסלול אג"ח צמוד מדד
0.42	0.28	0.29	מסלול חו"ל
0.55	-	-	מסלול אג"ח קונצרני
0.39	0.24	0.31	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.16	1.12	1.76	מסלול אג"ח
1.06	1.07	0.94	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
1.82	1.41	1.39	מסלול הלכה
1.15	2.37	2.35	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
0.86	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
0.94	-	-	מסלול שקלית
-	0.13	0.43	מסלול לבני 60 ומעלה
1.05	1.05	1.05	דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:
0.76	-	-	מסלול כללי
-	0.74	0.71	מסלול לבני 50-60
0.67	0.69	0.69	מסלול כספי
0.66	0.64	0.61	מסלול מניות
0.86	-	-	מסלול בטא
-	0.82	0.75	מסלול לבני 50 ומטה
0.64	0.61	0.59	מסלול עד 20% מניות
0.73	0.74	0.72	מסלול אג"ח צמוד מדד
0.75	0.72	0.65	מסלול חו"ל
0.63	-	-	מסלול אג"ח קונצרני
0.65	0.62	0.60	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.71	0.69	0.67	מסלול אג"ח
0.67	0.66	0.65	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.73	0.72	0.72	מסלול הלכה
0.71	0.64	0.59	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
0.74	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
0.65	-	-	מסלול שקלית
-	0.61	0.64	מסלול לבני 60 ומעלה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 11 - הוצאות ישירות :

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.02	0.02	0.02	10,839	9,046	6,238	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	0.01	-	1,076	3,815	2,629	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.08	0.06	0.08	27,264	23,379	29,771	בגין השקעה בישראל באמצעות תעודות סל
0.03	0.04	0.05	12,247	13,206	18,012	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	-	0.01	828	1,444	2,667	סך הכל הוצאות ישירות
0.13	0.13	0.16	52,254	50,890	59,317	

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.03	-	-	8,848	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	932	-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10	-	-	26,180	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03	-	-	10,228	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	-	-	406	-	-	סך הכל הוצאות ישירות
0.16	-	-	46,594	-	-	

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול לבני 50-60:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	0.02	0.02	-	6,876	4,477	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	-	3,674	2,443	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	0.08	0.10	-	22,141	28,128	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.04	0.05	-	10,719	14,436	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	827	1,704	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.15	0.18	-	44,237	51,188	סך הכל הוצאות ישירות

ד. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	-	-	16	14	12	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.07	0.06	0.03	299	267	174	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	3	-	5	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.02	0.02	0.03	109	109	165	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.08	0.08	0.10	340	433	520	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04	0.06	0.07	172	271	394	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.21	0.22	0.23	923	1,080	1,258	סך הכל הוצאות ישירות

ו. מסלול בטא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.05	-	-	436	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	30	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.07	-	-	641	-	-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	-	-	493	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	28	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.17	-	-	1,628	-	-	סך הכל הוצאות ישירות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ז. מסלול לבני 50 ומטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	0.04	0.05	-	354	474	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	-	49	29	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	0.08	0.07	-	692	754	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.06	0.07	-	524	722	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	-	47	95	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.20	0.20	-	1,666	2,074	סך הכל הוצאות ישירות

ח. מסלול עד 20% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.02	0.03	0.02	232	310	237	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	13	10	16	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	28	27	-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.03	0.03	201	285	521	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	26	76	122	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.04	0.07	0.06	500	708	896	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ט. מסלול אג"ח צמוד מדד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.01	0.01	0.01	73	34	30	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	4	1	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.01	0.01	0.01	77	35	40	סך הכל הוצאות ישירות
						י. מסלול חו"ל:
0.08	0.04	0.04	66	37	45	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.18	0.13	0.13	144	138	140	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.26	0.17	0.17	210	175	185	סך הכל הוצאות ישירות
						יא. מסלול אג"ח קונצרני:
0.02	-	-	12	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	1	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.01	-	-	8	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.03	-	-	21	-	-	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יב. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.01	0.01	0.01	543	496	415	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	73	76	99	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	0.01	0.02	277	382	702	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.02	0.03	648	775	1,047	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	195	187	246	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.03	0.05	0.07	1,736	1,916	2,509	סך הכל הוצאות ישירות

יג. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.01	0.01	0.01	122	87	93	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	12	5	17	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.01	0.02	0.03	126	174	245	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.02	0.03	0.04	260	266	355	סך הכל הוצאות ישירות

יד. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	0.01	0.01	32	38	39	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

טו. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.04	0.03	0.03	34	39	37	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

טז. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.09	0.10	0.03	88	82	21	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	8	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.03	0.03	29	28	22	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.06	0.07	39	52	56	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.02	1	9	14	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.16	0.20	0.15	165	171	113	סך הכל הוצאות ישירות

יז. מסלול אג"ח חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.05	-	-	15	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.07	-	-	20	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.12	-	-	35	-	-	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יח. מסלול שקלית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	-	-	23	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

יט. מסלול לבני 60 ומעלה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	0.17	0.02	-	412	184	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	0.04	0.03	-	106	325	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	-	27	92	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.22	0.06	-	545	611	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.	2.6 פרומיל מסכום הביטוח
				-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.	2.6 פרומיל מסכום הביטוח
				-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>	2.53 פרומיל מסכום הביטוח
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>	2.53 פרומיל מסכום הביטוח
הרחבה בגין כיסוי עוד בחיים (מחלה סופנית)	66	67	18	50% מסכום הביטוח למקרה מוות מכל סיבה.	2.53 פרומיל מסכום הביטוח

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):

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.

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.

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 (באחוזים):

תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2017	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2016	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2015	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2014	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2013	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	
-	-	2.85	6.42	10.35	-	מסלול כללי
7.20	2.91	-	-	-	-	מסלול לבני 50-60
0.08	0.09	0.11	0.65	1.38	0.46	מסלול כספי
12.40	5.45	5.22	8.59	23.48	10.83	מסלול מניות
-	-	3.72	4.72	14.12	-	מסלול בטא
8.29	3.34	-	-	-	-	מסלול לבני 50 ומטה
4.65	1.79	1.95	5.37	6.85	4.10	מסלול עד 20% מניות
3.46	1.50	0.82	2.04	4.19	2.39	מסלול אג"ח צמוד מדד
1.12	3.42	(1.67)	14.23	2.14	3.71	מסלול חו"ל
-	-	0.54	2.69	4.86	-	מסלול אג"ח קונצרני
4.08	1.83	1.44	4.79	4.78	3.37	מסלול אג"ח עד 10% מניות
3.00	1.56	1.38	4.17	3.43	2.70	מסלול אג"ח
2.78	0.56	1.00	3.63	3.37	2.26	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
5.25	1.36	1.84	6.55	9.47	4.85	מסלול הלכה
10.16	5.21	(0.31)	5.68	6.13	5.32	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
-	-	(0.35)	14.29	(5.14)	-	מסלול אג"ח חו"ל
-	-	2.33	5.11	4.10	-	מסלול שקלית
4.12	0.88	-	-	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (אלפי ₪):

לידיום 31 בדצמבר 2016	לידיום 31 בדצמבר 2017	
(4,290)	(12,109)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
1,433,268	1,473,549	תעודות סל
15,715	13,146	קרנות השקעה
<u>1,444,693</u>	<u>1,474,586</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,529,895 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (אלפי ₪):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
296,971	282,946	260,971	דמי ניהול לחברה המנהלת
1,017	1,005	716	הוצאות ישירות
<u>297,988</u>	<u>283,951</u>	<u>261,687</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, 2018.
- ב.** הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 29(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- 18,415 אלפי ש"ח.

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות, לרבות למפרקי חברות, הטלת עיקולים וגביה באמצעות ההוצאה לפועל והכל במתכונת הקבועה בדין ובפסיקה.

בנוסף לכך, לאחר שלושה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקופה, נשלחות הודעות לעמיתים ולמעבידים בדבר הפיגור.

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

לאחר העברת הקופה לניהול החברה המנהלת שונה התקנון כך שהערבות לא תחול על הפקדות חדשות של עמיתים אשר הופקדו לקופה החל מיום 20.3.2010 ולגבי קופת קציר, אלומה וקרן אור הערבות לא תחול על הפקדות חדשות שהופקדו החל מיום 1.1.2009. כמו כן, נקבע כי הערבות לא תחול על עמיתים שהעבירו סכומים העומדים לרשותם למסלול גדיש מניות. בהתאם להוראות התקנון, האריך בנק הפועלים את ערבותו עד ליום 30.6.2016.

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. בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבונות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמיום 1 בינואר, 2006 ועד 31 בדצמבר 2009 ולהשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול בתקופה זו (ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בטיטת הכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 ("ההוראה") (שהייתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2012), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השקלית הממוצעת בתקופת ההשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי במשרד האוצר לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 (בשיעור של כ-5.1%) החל ממועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי הכרעה. כן נקבעו בהכרעה מקרים בהם יינתן פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים ומקרים בהם יינתן פטור מהשבת כספים. עוד נקבעו בהכרעה הנחיות כלליות לביצוע השבה הכוללות הנחיות לחברה המנהלת להכין תכנית עבודה מפורטת ליישום הנחיות ההשבה; לבדוק ולתעד בכמה מקרים הועלו דמי ניהול לעמיתים שלא כדין במהלך תקופת ההשבה וכן לפרט על כמה מקרים חלים הסייגים שנקבעו בהכרעה; במועד ביצוע ההשבה, החברה המנהלת תשלח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים; במועד ביצוע ההשבה החברה המנהלת תפרסם באופן בולט באתר האינטרנט שלה, למשך 3 חודשים לפחות, הודעה בדבר הוראות הכרעה, אפשרות לזכאות להשבת דמי ניהול שנגבו ביתר שלא כדין, ופרטי פניה והתקשרות לצורך בירור זכאות זו.

בהתאם להוראות הכרעה בדקה החברה את החשבונות ומסרה לממונה פירוט מסכם של נתוני ההשבה. ובמהלך שנת 2015 החברה ביצעה השבה של הכספים לעמיתים אשר זכאים להשבת דמי הניהול בהתאם להכרעה.

מידע נוסף בנושא זה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך) :

- ה. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 18 בנובמבר, 2012 החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. בהתאם להוראות החוזר האמור, במסגרת פרויקט הטיוב נדרש גוף מוסדי לבצע בין היתר את הפעולות הבאות :
1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
 2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
 3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.
- החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני 2016.
- בשנת 2013, הקימה החברה וועדת היגוי והתקשרה עם ספק שירות לצורך ליווי ועריכת טיוב הנתונים כנדרש ובהתאם להוראות החוזר (להלן: "הפרויקט").
- בסוף חודש מרס 2013 הוגש להנהלת החברה סקר פערים ומודל מיפוי ודירוג פערים.
- בסוף חודש ספטמבר 2013. הוגשה ואושרה בדירקטוריון, תכנית העבודה לטיפול בפערים ומיד החלה החברה בתחקור הנתונים.
- בשנת 2016 הושלם פרויקט טיוב הנתונים. לפעולות הטיוב במסגרת הפרויקט לא היו השלכות מהותיות על התוצאות הכספיות של הקופה. יצויין כי החברה ממשיכה לטייב את נתוני עמיתה באופן שוטף.
- ו. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינם כדלקמן :

ליום 31 בדצמבר 2017

סיום תקופת ההתקשרות שנים	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
2027	627,427	מסלול לבני 60-50
2019	181	מסלול מניות
2021	13,271	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2020	2,931	מסלול לבני 50 ומטה
2019	224	מסלול פאסיבי-מדדי מניות

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ז. הסכם שירותי תפעול

ביום 3 ביולי 2017, הודיע בנק הפועלים 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 מל"ם גמל ופנסיה בע"מ ("מל"ם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה (כפוף להשלמת מספר נספחים להסכם). בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מל"ם תחל להעניק לחברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019.

ביאור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה:

1. מינוי מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון לחברה:

- א. החל מיום 26 באוקטובר 2017, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ודירקטוריון החברה, מכהן מר שלמה פשה כיו"ר דירקטוריון החברה במקומו של מר ברק סורני.
- ב. ביום 31 בדצמבר 2017 סיימה גבי ענת כנפו תבור, את תפקידה כמנכ"ל החברה וכמנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת פסגות.
- ג. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהן מר מיקי אסף כמנכ"ל החברה.
- ד. בחודש פברואר 2018 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגבי יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה במקומו של מר מיקי אסף, וזאת בכפוף לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור הממונה למינוי האמור.
- ה. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהנת גבי לילי שלום כמנהלת הכספים של החברה.

2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)

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 מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה. ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

1. הפיכת הוראת השעה שנקבעה בתקנות, להוראת קבע.
2. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין תעודות סל אשר חשיפתה לנכסים שהונפקו בישראל;
3. בוטלה, האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין העמדת משכנתאות לפי מגבלות שהורה עליהם הממונה.
4. נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

נכון למועד פרסום הדוח, טרם פורסם תיקון לתקנות והוראת השעה לא הוארכה.