

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

"פסגות לעמיתי חבר"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-33](#)

[34-63](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

סקירת הנהלה
לשנת 2020

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

1. קופת הגמל "פסגות לעמיתי חבר" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן: פסגות או החברה המנהלת) החל מיום 1 ביולי 2014. עד ליום 30 ביוני 2014 הקופה נוהלה על ידי חברת "מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ" (להלן: מיטב-דש). העברת ניהול הקופה מחברת מיטב-דש לפסגות בוצעה לאחר שפסגות זכתה בהליך תחרותי שערך ארגון "חבר". עמיתי הקופה הינם חברי חבר המשרתים בצה"ל על פי התחייבות לשירות קבע וכן עמיתים נוספים של חבר שיאושרו על ידי דירקטוריון חבר ועל ידי פסגות.

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.נ.

ב. מועד הקמת הקופה

מועד הקמת הקופה הינו בחודש פברואר 2008.

ג. האישור שניתן לקופה

קופת הגמל "פסגות לעמיתי חבר" כוללת את המסלולים הבאים:

שם המסלול

<u>מספר אישור</u>	<u>קוד קופה</u>	
9846	513765347-00000000001303-9846-000	פסגות לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה
9845	513765347-00000000001303-9845-000	פסגות לעמיתי חבר לבני 50-60
9844	513765347-00000000001303-9844-000	פסגות לעמיתי חבר עד 50

האישור לקופה ניתן על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ותוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2021.

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ד. שיעורי הפרשה

הפרשות עצמאי: לגבי יחיד שיש לו הכנסה מעסק או ממשלח יד, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19א' לתקנות מס הכנסה.

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%.

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

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

שיעור סכומים נזילים	
%	
89.3	מסלול לבני 60 ומעלה
63.6	מסלול לבני 50-60
36.5	מסלול עד 50

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

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבוטחים 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.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2019 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע	
שנים	
1.2	מסלול לבני 60 ומעלה
5.4	מסלול לבני 50-60
11.6	מסלול עד 50

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
39	3	12	30	שכירים
23,943	1,837	1,188	24,592	עצמאיים
23,982	1,840	1,200	24,622	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2019		2020	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
189,735	6,259	187,510	5,526
579,235	18,363	557,067	18,456
768,970	24,622	744,577	23,982
11,380	11,294	12,739	11,490

חשבונות פעילים
 חשבונות לא פעילים (*)
 סה"כ

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים
33,091	253

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

ליום 31 בדצמבר 2020	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים
111,075	962

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

2. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים
116,665	2,557

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

פסגות לעמיתתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול לבני 50-60 (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020		שיעור דמי הניהול:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
344,274	12,685	0.5% - 0%
1	1	1% - 0.5%

3. מסלול עד 50 :

ליום 31 בדצמבר 2020		שיעור דמי הניהול:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
37,753	2,716	0.5% - 0%

ליום 31 בדצמבר 2020		שיעור דמי הניהול:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
101,718	4,808	0.5% - 0%

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

31 בדצמבר 2020	אלפי ש"ח	
159		מסלול לבני 60 ומעלה
847		מסלול לבני 50-60
147		מסלול עד 50

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

תמונת המאקרו

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים.

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

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

באירופה, הנתונים הזמינים עד כה הם עבור הרבעון השלישי של 2020. בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור חרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-*ECB* בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המונית ב-500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטרטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של 0.3% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלציה הליבה עלתה בסוף 2020 ב-0.2% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019.

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

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

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

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

שוק המניות

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

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-27.8 מיליון יחידות אופציה או ב-4.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-456 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-17.4 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

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

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

1. מסלול לבני 60 ומעלה –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 24.5%, כך שבסוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 39.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 15%.

2. מסלול לבני 50-60 –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 44%, כך שבסוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 64%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 28.3%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22%.

3. מסלול עד 50 –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 54.5%, כך שבסוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 66%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 26%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 23.7%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
131,697	נכסים נזילים וסחירים
1,674	מח"מ של עד שנה
5,593	מח"מ מעל שנה
5,202	אחרים
<u>144,166</u>	סה"כ

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
404,646	נכסים נזילים וסחירים
4,097	מח"מ של עד שנה
23,497	מח"מ מעל שנה
28,700	אחרים
<u>460,940</u>	סה"כ

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
135,501	נכסים נזילים וסחירים
341	מח"מ של עד שנה
996	מח"מ מעל שנה
2,633	אחרים
<u>139,471</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	
%	%	
102.2	91.3	מסלול לבני 60 ומעלה
138.0	87.8	מסלול לבני 50-60
266.2	97.1	מסלול עד 50

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

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2'א'-ו'5 בהתאמה.

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
144,166	44,919	38,415	60,832	סך נכסי קופה, נטו
(20,377)	(20,388)	-	11	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות לעמיתתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
460,940	173,493	76,116	211,331	סך נכסי הקופה, נטו
(53,365)	(53,487)	-	122	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
139,471	52,363	19,126	67,982	סך נכסי הקופה, נטו
(16,040)	(16,058)	-	18	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):
ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

מסלול עד 50		מסלול לבני 50 - 60		מסלול לבני 60 ומעלה		ליום 31 בדצמבר : 2020
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
	1.98 (1.78)	2.30 (2.08)	3.60 (3.20)			תשואת תיק ההשקעות

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020							
%	מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר	נסחרות	ענף משק	
					במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125
2.06	430	-	-	-	8	422	אנרגיה
1.66	347	-	-	-	135	212	פארמה
10.94	2,283	50	-	-	-	2,233	בנקים
2.96	617	259	-	-	-	358	ביטוח
3.44	717	629	-	-	88	-	ביומד
20.85	4,353	2,161	-	-	470	1,722	טכנולוגיה
8.23	1,719	609	2	-	35	1,073	מסחר ושרותים
12.30	2,568	126	-	-	477	1,965	נדל"ן ובינוי
3.15	657	77	-	-	240	340	תעשייה
1.69	352	-	-	-	16	336	השקעה ואחזקות
2.59	540	373	-	-	57	110	נפט גז
30.13	6,291	6,091	-	-	89	111	אחר
100.00	20,874	10,375	2	-	1,615	8,882	סך הכל

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020							
%	מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר	נסחרות	ענף משק	
					במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125
2.12	2,535	-	-	-	45	2,490	אנרגיה
1.77	2,115	-	-	-	822	1,293	פארמה
10.71	12,822	416	-	-	-	12,406	בנקים
2.96	3,549	1,403	-	-	-	2,146	ביטוח
3.32	3,980	3,450	-	-	530	-	ביומד
19.11	22,880	11,509	-	-	1,517	9,854	טכנולוגיה
8.05	9,645	3,388	3	-	186	6,068	מסחר ושרותים
12.83	15,368	1,419	-	-	2,644	11,305	נדל"ן ובינוי
3.34	4,004	504	-	-	1,403	2,097	תעשייה
1.78	2,136	-	-	-	181	1,955	השקעה ואחזקות
2.72	3,259	2,237	-	-	368	654	נפט גז
31.29	37,440	35,547	370	-	829	694	אחר
100.00	119,733	59,873	373	-	8,525	50,962	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2020					
%	סה הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
2.03	849	-	16	833	ענף משק
1.70	711	-	284	427	אנרגיה
10.41	4,359	125	-	4,234	פארמה
2.95	1,235	498	-	737	בנקים
4.10	1,715	1,250	465	-	ביטוח
19.41	8,128	3,953	636	3,539	ביומד
7.98	3,340	1,112	67	2,161	טכנולוגיה
12.86	5,385	427	939	4,019	מסחר ושרותים
2.90	1,216	155	315	746	נדל"ן ובינוי
1.72	720	-	14	706	תעשייה
2.65	1,110	729	149	232	השקעה ואחזקות
31.29	13,103	12,480	384	239	נפט גז
100.00	41,871	20,729	3,269	17,873	אחר
					סה הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם		
	סחירים	סחירים	
79,835	7,268	72,567	בארץ
7,004	-	7,004	בחול
86,839	7,268	79,571	סה הכל נכסי חוב

פסגות לעמיתתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
	אלפי ש"ח	
172,019	27,524	144,495
17,214	-	17,214
<u>189,233</u>	<u>27,524</u>	<u>161,709</u>

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
	אלפי ש"ח	
39,229	1,338	37,891
3,093	-	3,093
<u>42,322</u>	<u>1,338</u>	<u>40,984</u>

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2020</u>	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
35,707			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
18,443			AA ומעלה
14,598			A עד BBB
499			נמוך מ-BBB
3,320			לא מדורג
<u>72,567</u>			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
1,411			AA ומעלה
607			A עד BBB
133			לא מדורג
5,117			הלוואות לאחרים
<u>7,268</u>			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>79,835</u>			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):
 ד. סיכוני אשראי (המשך):
 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):
 א. מסלול לבני 60 ומעלה (המשך):
 2. נכסי חוב בחו"ל:

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,633	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,877	BBB
2,393	נמוך מ-BBB
101	לא מדורג
<u>7,004</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול לבני 50-60:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
86,958	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
31,275	AA ומעלה
22,390	A עד BBB
669	נמוך מ-BBB
3,203	לא מדורג
<u>144,495</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
4,231	AA ומעלה
1,665	A עד BBB
123	לא מדורג
8,045	הלוואות לעמיתים
13,460	הלוואות לאחרים
<u>27,524</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>172,019</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):
 ד. סיכוני אשראי (המשך):
 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):
 ב. מסלול לבני 50-60 (המשך):
 2. נכסי חוב בחו"ל:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2020</u>	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,980	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,081	BBB
5,910	נמוך מ-BBB
243	לא מדורג
<u>17,214</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול עד 50:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2020</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
21,027	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,994	AA ומעלה
7,004	A עד BBB
196	נמוך מ-BBB
670	לא מדורג
<u>37,891</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
507	AA ומעלה
225	A עד BBB
606	הלוואות לאחרים
<u>1,338</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>39,229</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

47	A ומעלה
1,371	BBB
1,604	נמוך מ-BBB
71	לא מדורג
<u>3,093</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):

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 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.02	AA ומעלה
2.19	A
7.08	BBB
2.32	לא מדורג

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.84	AA ומעלה
2.72	A
7.08	BBB
2.33	לא מדורג

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.05	AA ומעלה
3.74	A
7.08	BBB
4.13	לא מדורג

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		<u>ענף המשק</u>
1,053	1.21	אנרגיה
11,412	13.14	בנקים
2,738	3.15	ביטוח
1,734	2.00	טכנולוגיה
3,148	3.62	מסחר ושרותים
15,716	18.10	נדל"ן ובינוי
1,750	2.02	תעשייה
5,128	5.91	השקעה ואחזקות
3,069	3.53	נפט וגז
3,750	4.32	אחר
37,341	43.00	אג"ח ממשלתי
86,839	100.00	סך הכל

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		<u>ענף המשק</u>
3,149	1.66	אנרגיה
27,012	14.27	בנקים
3,813	2.02	ביטוח
3,493	1.85	טכנולוגיה
6,844	3.62	מסחר ושרותים
22,156	11.71	נדל"ן ובינוי
4,325	2.29	תעשייה
5,624	2.97	השקעה ואחזקות
6,900	3.65	נפט וגז
18,960	10.02	אחר
86,957	45.94	אג"ח ממשלתי
189,233	100.00	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2020		ג. מסלול עד 50:	ענף המשק
%	סכום		
מסה"כ	אלפי ש"ח		
1.36	576		אנרגיה
15.01	6,354		בנקים
1.85	782		ביטוח
2.33	984		טכנולוגיה
3.93	1,662		מסחר ושרותים
14.93	6,317		נדל"ן ובינוי
0.89	377		תעשייה
3.15	1,333		השקעה ואחזקות
2.79	1,182		נפט וגז
4.08	1,726		אחר
49.68	21,029		אג"ח ממשלתי
100.00	42,322		סך הכל

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 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020							אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח													
105,884	16,707	-	3,312	10,948	37,577	37,340	ישראל						
16,975	-	1,753	6,506	6,494	2,222	-	ארה"ב						
588	-	-	89	312	187	-	בריטניה						
378	-	-	122	256	-	-	סין						
674	-	239	308	127	-	-	יפן						
2,697	-	2,270	107	135	185	-	גרמניה						
1,437	-	-	1,236	62	139	-	צרפת						
159	-	-	-	-	159	-	איטליה						
17	-	17	-	-	-	-	הודו						
85	-	-	-	85	-	-	קנדה						
105	-	-	105	-	-	-	אוסטרליה						
331	-	-	-	197	134	-	הולנד						
493	-	209	-	284	-	-	שוויץ						
193	-	-	127	66	-	-	ברזיל						
385	-	-	-	385	-	-	הונג קונג						
11,558	122	5,096	1,573	1,523	3,244	-	אחר						
951	-	-	951	-	-	-	שווקים מתעוררים						
1,256	-	991	112	-	153	-	אירופה						
144,166	16,829	10,575	14,548	20,874	44,000	37,340	סך הכל						

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

.5 ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

.2 מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		
							חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
									אלפי ש"ח
305,480	-	305,480	56,838	-	38,883	62,372	60,429	86,958	ישראל
70,789	-	70,789	270	3,746	24,210	36,144	6,419	-	ארה"ב
7,288	-	7,288	-	-	4,412	2,404	472	-	בריטניה
2,328	-	2,328	-	-	951	1,377	-	-	סין
4,094	-	4,094	-	1,313	2,118	663	-	-	יפן
4,020	-	4,020	-	2,678	138	732	472	-	גרמניה
3,401	-	3,401	-	-	2,628	439	334	-	צרפת
405	-	405	-	-	-	-	405	-	איטליה
449	-	449	-	-	-	449	-	-	קנדה
477	-	477	-	-	477	-	-	-	אוסטרליה
1,463	-	1,463	-	-	-	1,045	418	-	הולנד
2,018	-	2,018	-	337	-	1,681	-	-	שוויץ
1,049	-	1,049	-	-	686	363	-	-	ברזיל
2,072	-	2,072	-	-	-	2,072	-	-	הונג קונג
58,590	10,382	48,208	1,637	18,368	7,698	9,992	8,533	1,980	אחר
2,767	-	2,767	-	-	2,767	-	-	-	שוקים
4,632	-	4,632	591	2,908	775	-	358	-	מתעוררים
<u>471,322</u>	<u>10,382</u>	<u>460,940</u>	<u>59,336</u>	<u>29,350</u>	<u>85,743</u>	<u>119,733</u>	<u>77,840</u>	<u>88,938</u>	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2020							
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
79,480	5,861	-	13,660	21,027	16,877	22,055	ישראל
34,385	107	873	19,383	-	1,224	12,798	ארה"ב
1,387	-	-	297	-	116	974	בריטניה
690	-	-	232	-	-	458	סין
1,846	-	460	1,154	-	-	232	יפן
710	-	346	-	-	107	257	גרמניה
1,791	-	-	1,579	-	92	120	צרפת
130	-	-	7	-	123	-	איטליה
100	-	100	-	-	-	-	הודו
170	-	-	-	-	-	170	קנדה
169	-	-	169	-	-	-	אוסטרליה
374	-	-	-	-	-	374	הולנד
680	-	69	-	-	-	611	שוויץ
392	-	-	266	-	-	126	ברזיל
760	-	-	-	-	-	760	הונג קונג
13,374	92	5,969	2,483	-	1,894	2,936	אחר
1,074	-	-	1,074	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,959	-	953	909	-	97	-	אירופה
139,471	6,060	8,770	41,213	21,027	20,530	41,871	סך הכל

1. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון (המשך):

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח: 24 במרס, 2021

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות לעמיתי חבר 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 לעמיתי חבר המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה 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 שחשבונו 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 חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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

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

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

אני, אביחי דרפנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (להלן: הקופה) לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

אביחי דרפנר, מנכ"ל החברה המנהלת

24 במרס, 2021
תאריך

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (להלן: הקופה) לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

24 במרס, 2021
תאריך

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

36	דוח רואה החשבון המבקר
37	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
38-39	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
40	דוחות הכנסות והוצאות- מצרפיים
41-43	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
44	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
45-47	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
48-63	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות לעמיתי חבר

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות לעמיתי חבר המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2020, ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו 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, 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2021

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
21,499	17,295		רכוש שוטף
281	307	3	מזומנים ושווי מזומנים
21,780	17,602		חייבים ויתרות חובה
351,254	282,264	4	השקעות פיננסיות
36,742	36,130	5	נכסי חוב סחירים
123,753	182,478	6	נכסי חוב שאינם סחירים
236,323	227,717	7	מניות
748,072	728,589		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
769,852	746,191		סך כל הנכסים
882	1,614	8	זכאים ויתרות זכות
768,970	744,577		זכויות העמיתים
769,852	746,191		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020				
מזרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	
17,295	2,339	8,850	6,106	רכוש שוטף
307	59	186	62	מזומנים ושווי מזומנים
<u>17,602</u>	<u>2,398</u>	<u>9,036</u>	<u>6,168</u>	חייבים ויתרות חובה
282,264	40,984	161,709	79,571	השקעות פיננסיות
36,130	1,338	27,524	7,268	נכסי חוב סחירים
182,478	41,871	119,733	20,874	נכסי חוב שאינם סחירים
227,717	53,039	144,291	30,387	מניות
<u>728,589</u>	<u>137,232</u>	<u>453,257</u>	<u>138,100</u>	השקעות אחרות
746,191	139,630	462,293	144,268	סך כל השקעות פיננסיות
1,614	159	1,353	102	סך כל הנכסים
744,577	139,471	460,940	144,166	זכאים ויתרות זכות
<u>746,191</u>	<u>139,630</u>	<u>462,293</u>	<u>144,268</u>	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	
21,499	5,953	14,007	1,539	רכוש שוטף
281	36	195	50	מזומנים ושווי מזומנים
<u>21,780</u>	<u>5,989</u>	<u>14,202</u>	<u>1,589</u>	חייבים ויתרות חובה
351,254	49,522	208,066	93,666	השקעות פיננסיות
36,742	772	28,391	7,579	נכסי חוב סחירים
123,753	27,028	83,349	13,376	נכסי חוב שאינם סחירים
236,323	51,365	143,063	41,895	מניות
<u>748,072</u>	<u>128,687</u>	<u>462,869</u>	<u>156,516</u>	השקעות אחרות
<u>769,852</u>	<u>134,676</u>	<u>477,071</u>	<u>158,105</u>	סך כל השקעות פיננסיות
882	109	432	341	סך כל הנכסים
768,970	134,567	476,639	157,764	זכאים ויתרות זכות
<u>769,852</u>	<u>134,676</u>	<u>477,071</u>	<u>158,105</u>	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
(1,241)	(3,273)	(295)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
14	23,325	5,787	מנכסי חוב סחירים
(1,331)	215	(3,112)	מנכסי חוב שאינם סחירים
10,412	22,297	6,036	ממניות
(17,029)	34,456	18,508	מהשקעות אחרות
(7,934)	80,293	27,219	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
7	33	(1)	הכנסות אחרות (הפסדים)
(9,168)	77,053	26,923	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
3,144	3,180	3,034	דמי ניהול
891	754	1,153	הוצאות ישירות
193	230	347	מסים
4,228	4,164	4,534	סך כל ההוצאות
(13,396)	72,889	22,389	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50- 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
(295)	(116)	(117)	(62)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
5,787	973	2,912	1,902	מנכסי חוב סחירים
(3,112)	(653)	(1,793)	(666)	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,036	1,515	3,655	866	ממניות
18,508	4,126	12,618	1,764	מהשקעות אחרות
27,219	5,961	17,392	3,866	סך כל ההכנסות מהשקעות
(1)	(1)	-	-	הכנסות אחרות
26,923	5,844	17,275	3,804	סך-כל ההכנסות
				הוצאות
3,034	584	1,832	618	דמי ניהול
1,153	147	847	159	הוצאות ישירות
347	88	217	42	מסים
4,534	819	2,896	819	סך-כל ההוצאות
22,389	5,025	14,379	2,985	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019				
מצרפי	מסלול עד	מסלול	מסלול	
	50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
(3,273)	(258)	(2,158)	(857)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
23,325	3,109	13,239	6,977	מנכסי חוב סחירים
215	(231)	337	109	מנכסי חוב שאינם סחירים
22,297	4,522	15,377	2,398	ממניות
34,456	6,142	21,942	6,372	מהשקעות אחרות
80,293	13,542	50,895	15,856	סך כל ההכנסות מהשקעות
33	1	24	8	הכנסות אחרות
77,053	13,285	48,761	15,007	סך-כל ההכנסות
				הוצאות
3,180	525	1,966	689	דמי ניהול
754	88	559	107	הוצאות ישירות
230	57	145	28	מסים
4,164	670	2,670	824	סך-כל ההוצאות
72,889	12,615	46,091	14,183	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50- 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
(1,241)	(186)	(955)	(100)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
14	(49)	204	(141)	מנכסי חוב סחירים
(1,331)	(130)	(895)	(306)	מנכסי חוב שאינם סחירים
10,412	1,489	7,552	1,371	ממניות
(17,029)	(3,410)	(11,636)	(1,983)	מהשקעות אחרות
(7,934)	(2,100)	(4,775)	(1,059)	סך-כל ההפסדים מהשקעות
7	0	5	2	הכנסות אחרות
(9,168)	(2,286)	(5,725)	(1,157)	סך-כל ההפסדים
				הוצאות
3,144	398	1,984	762	דמי ניהול
891	157	570	164	הוצאות ישירות
193	20	152	21	מסים
4,228	575	2,706	947	סך-כל ההוצאות
(13,396)	(2,861)	(8,431)	(2,104)	הפסדים לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
742,767	705,208	768,970	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
34,307	31,223	25,986	תקבולים מדמי גמולים
20,710	24,580	20,618	תשלומים לעמיתים
33	1	219	העברות צבירה לקופה
-	3	-	העברות מחברות ביטוח
29,990	49,137	20,695	העברות מקרנות פנסיה חדשות
8,412	8,548	11,282	העברות מקופות גמל
38,435	57,689	32,196	העברות בין מסלולים
1,669	1,826	3,240	העברות צבירה מהקופה
420	699	724	העברות לחברות ביטוח
65,694	62,386	69,100	העברות לקרנות פנסיה חדשות
8,412	8,548	11,282	העברות לקופות גמל
76,195	73,459	84,346	העברות בין מסלולים
(37,760)	(15,770)	(52,150)	העברות צבירה, נטו
(13,396)	72,889	22,389	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
705,208	768,970	744,577	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2020				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50- 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
768,970	134,567	476,639	157,764	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
25,986	5,359	13,501	7,126	תקבולים מדמי גמולים
20,618	2,463	11,388	6,767	תשלומים לעמיתים
				העברות צבירה לקופה:
219	177	-	42	העברות מחברות ביטוח
20,695	9,909	7,292	3,494	העברות מקופות גמל
11,282	2,334	4,581	4,367	העברות בין מסלולים
32,196	12,420	11,873	7,903	
				העברות צבירה מהקופה:
3,240	245	1,368	1,627	העברות לחברת ביטוח
724	135	567	22	העברות לקרנות פנסיה חדשות
69,100	11,023	37,499	20,578	העברות לקופות גמל
11,282	4,034	4,630	2,618	העברות בין מסלולים
84,346	15,437	44,064	24,845	
(52,150)	(3,017)	(32,191)	(16,942)	העברות צבירה, נטו
22,389	5,025	14,379	2,985	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
744,577	139,471	460,940	144,166	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
705,208	94,275	444,219	166,714	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
31,223	8,581	17,817	4,825	תקבולים מדמי גמולים
24,580	2,314	12,070	10,196	תשלומים לעמיתים
				העברות צבירה לקופה:
1	1	-	-	העברות מחברות ביטוח
3	3	-	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
49,137	29,065	19,464	608	העברות מקופות גמל
8,548	2,922	4,229	1,397	העברות בין מסלולים
57,689	31,991	23,693	2,005	
				העברות צבירה מהקופה:
1,826	280	750	796	העברות לחברת ביטוח
699	135	525	39	העברות לקרנות פנסיה חדשות
62,386	7,685	38,714	15,987	העברות לקופות גמל
8,548	2,481	3,122	2,945	העברות בין מסלולים
73,459	10,581	43,111	19,767	
(15,770)	21,410	(19,418)	(17,762)	העברות צבירה, נטו
72,889	12,615	46,091	14,183	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
768,970	134,567	476,639	157,764	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
742,767	81,225	472,124	189,418	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
34,307	4,547	21,160	8,600	תקבולים מדמי גמולים
20,710	2,610	10,964	7,136	תשלומים לעמיתים
				העברות צבירה לקופה:
33	-	33	-	העברות מחברות ביטוח
-	-	-	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
29,990	21,890	6,747	1,353	העברות מקופות גמל
8,412	1,665	4,461	2,286	העברות בין מסלולים
38,435	23,555	11,241	3,639	
				העברות צבירה מהקופה:
1,669	344	1,066	259	העברות לחברת ביטוח
420	60	360	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
65,694	5,098	37,808	22,788	העברות לקופות גמל
8,412	4,079	1,677	2,656	העברות בין מסלולים
76,195	9,581	40,911	25,703	
(37,760)	13,974	(29,670)	(22,064)	העברות צבירה, נטו
(13,396)	(2,861)	(8,431)	(2,104)	הפסדים לתקופה מועברים מדוח הכנסות והוצאות
705,208	94,275	444,219	166,714	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. "פסגות לעמיתי חבר" (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). 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.

עמיתי הקופה הינם חברי חבר המשרתים בצה"ל על פי התחייבות לשירות קבע וכן עמיתים נוספים של חבר שיאושרו על ידי דירקטוריון חבר ועל ידי פסגות.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

הקופה	- פסגות לעמיתי חבר.
החברה המנהלת	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
המתפעל	- מלמ תפעול גמל בע"מ (עד 10 ביולי 2019- 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 מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
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 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2020 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווים מהווה נכס מחושב נטו 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 חוץ אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2020, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

3. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה 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 ראיה אובייקטיבית כאמור.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות 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 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. שערי החליפין וההצמדה

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

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

המדד הידוע בחודש דצמבר
(בנקודות) *

1.2	0.3	(0.6)	100.4	100.7	100.1
-----	-----	-------	-------	-------	-------

שער חליפין של הדולר של
ארה"ב (בש"ח)

8.1	(7.8)	(7.0)	3.7	3.5	3.2
-----	-------	-------	-----	-----	-----

* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2020

מצרפי	אלפי ש"ח		
	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
179	28	103	48
128	31	83	14
<u>307</u>	<u>59</u>	<u>186</u>	<u>62</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר 2019

מצרפי	אלפי ש"ח		
	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
263	36	177	50
18	-	18	-
<u>281</u>	<u>36</u>	<u>195</u>	<u>50</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
147,305	21,027	88,938	37,340
134,164	19,760	72,317	42,087
795	197	454	144
282,264	40,984	161,709	79,571

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך-הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
196,908	27,093	117,010	52,805
154,346	22,429	91,056	40,861
351,254	49,522	208,066	93,666

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך-הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
7,410	573	5,068	1,769
1	-	-	1
1,491	159	951	381
8,045	-	8,045	-
19,183	606	13,460	5,117
36,130	1,338	27,524	7,268

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):

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
9,101	610	6,274	2,217
2	-	1	1
1,519	162	969	388
8,390	-	8,390	-
17,730	-	12,757	4,973
<u>36,742</u>	<u>772</u>	<u>28,391</u>	<u>7,579</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
179,978	41,776	117,382	20,820
2,500	95	2,351	54
<u>182,478</u>	<u>41,871</u>	<u>119,733</u>	<u>20,874</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
123,750	27,028	83,347	13,375
3	-	2	1
<u>123,753</u>	<u>27,028</u>	<u>83,349</u>	<u>13,376</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
141,504	41,213	85,744	14,547
48,695	8,770	29,350	10,575
158	-	158	-
1,390	218	1,172	-
252	141	96	15
<u>191,999</u>	<u>50,342</u>	<u>116,520</u>	<u>25,137</u>
30,440	1,758	24,430	4,252
4,466	699	2,852	915
69	-	69	-
743	240	420	83
<u>35,718</u>	<u>2,697</u>	<u>27,771</u>	<u>5,250</u>
<u>227,717</u>	<u>53,039</u>	<u>144,291</u>	<u>30,387</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

סך-הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
165,986	42,314	98,208	25,464
43,093	6,615	26,006	10,472
123	-	123	-
4,605	822	2,595	1,188
125	16	100	9
<u>213,932</u>	<u>49,767</u>	<u>127,032</u>	<u>37,133</u>
השקעות אחרות סחירות			
			קרנות סל
			קרנות נאמנות
			מכשירים נגזרים
			מוצרים מובנים
			אופציות
21,363	1,548	15,238	4,577
832	50	597	185
196	-	196	-
<u>22,391</u>	<u>1,598</u>	<u>16,031</u>	<u>4,762</u>
השקעות אחרות שאינן סחירות			
			קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
			מכשירים נגזרים
			מוצרים מובנים
<u>236,323</u>	<u>51,365</u>	<u>143,063</u>	<u>41,895</u>
סך-הכל השקעות אחרות			

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
10,540	-	10,540	-
<u>(89,782)</u>	<u>(16,041)</u>	<u>(53,364)</u>	<u>(20,377)</u>
מניות			
מטבע זר			
ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
8,319	-	8,319	-
<u>(67,995)</u>	<u>(6,118)</u>	<u>(42,282)</u>	<u>(19,595)</u>
מניות			
מטבע זר			

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
262	53	158	51
51	9	41	1
201	4	197	
403	93	267	43
697	-	690	7
<u>1,614</u>	<u>159</u>	<u>1,353</u>	<u>102</u>

החברה המנהלת
 מוסדות
 התחייבויות בגין נגזרים
 סכומים לשלם בגין השקעות
 המחאות לפרעון
 סך-הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
271	50	165	56
53	19	32	2
264	23	190	51
70	17	45	8
224	-	-	224
<u>882</u>	<u>109</u>	<u>432</u>	<u>341</u>

החברה המנהלת
 מוסדות
 התחייבויות בגין נגזרים
 סכומים לשלם בגין השקעות
 עו"ש בבנק
 סך-הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
762	689	618
1,984	1,966	1,832
398	525	584
<u>3,144</u>	<u>3,180</u>	<u>3,034</u>

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
מסלול לבני 60 ומעלה
מסלול לבני 50-60
מסלול עד 50

סך-הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
%		
1.05	1.05	1.05

דמי ניהול מסך נכסים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל:

0.42	0.42	0.42	מסלול לבני 60 ומעלה
0.43	0.42	0.41	מסלול לבני 50-60
0.44	0.44	0.44	מסלול עד 50

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח				
0.03	0.03	0.03	217	39	141	37	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	15	3	9	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.01	22	-	3	19	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.02	0.09	0.01	480	23	439	18	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05	0.05	0.05	387	70	237	80	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.01	-	-	32	12	18	2	
0.11	0.17	0.10	1,153	147	847	159	סך-הכל הוצאות ישירות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019							
מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח				
0.02	0.02	0.01	107	20	68	19	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	16	-	13	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	7	-	5	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.02	0.06	0.01	319	20	278	21	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04	0.04	0.04	280	38	180	62	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.01	-	-	25	10	15	-	
0.09	0.12	0.06	754	88	559	107	סך-הכל הוצאות ישירות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018							
מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח				
0.02	0.03	0.02	161	22	103	36	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	-	0.01	34	8	16	10	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	8	-	7	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.03	0.01	187	20	148	19	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04	0.06	0.05	366	36	235	95	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.14	0.02	-	135	71	61	3	
0.24	0.14	0.09	891	157	570	164	סך-הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
	2016	2017	2018	2019	2020		
	באחוזים						
	3.56	2.27	4.30	(0.90)	9.52	2.89	מסלול לבני 60 ומעלה
	4.38	2.32	6.39	(1.48)	10.97	4.11	מסלול לבני 50-60
	4.17	(0.16)	7.52	(2.43)	12.41	4.19	מסלול עד 50

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(271)	(262)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
10,848	-	קרנות סל
10,577	(262)	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 14,967 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
3,144	3,180	3,034	דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
9	8	14	
3,153	3,188	3,048	

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

ביאור 13 - מסים:

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

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

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

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

לתאריך המאזן לא היו חובות המעבידים שלא סולקו במועדס.

ב. מידע בדבר תביעות משפטיות מהותיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין קופות הגמל שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הסכומים שנתרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סיום תקופת ההתקשרות שנים	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
2024	392	מסלול לבני 60 ומעלה
2033	21,808	מסלול לבני 50-60
2021	3	מסלול עד 50

ד. הסכם שירותי תפעול

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול, לפיו מלם תעניק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, מלם זכאית לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם. בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את שירותי התפעול מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה ליום 11 ביולי 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהמתפעל הקודם, בנק הפועלים בע"מ. במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם.

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. ביום 13 במאי 2020 הודיעה הגבי' יפעת מזרחי על כוונתה לסיים את תפקידה כמנכ"לית החברה המנהלת וזאת בתום תקופת ההודעה המוקדמת לפי ההסכם בינה לבין החברה. ביום 10 באוגוסט 2020 סיימה הגבי' יפעת מזרחי את העסקתה בחברה.

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

- ב.** ביום 5 ביולי 2020 הדירקטוריון אישר את מינויו של קובי סבן כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 24 בספטמבר 2020, עקב נסיבות אישיות של מר סבן, אשר אינן קשורות בשום צורה שהיא לחברה, ולבקשתו של מר סבן, החברה משכה את בקשת המינוי שהוגשה על ידה.
- ביום 30 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה הקמת ועדת איתור בראשות יו"ר החברה, מר שלמה פשה, שתחל לפעול באופן מידי. כמו כן, נקבע כי עד למינוי מנכ"ל חדש, הסמכות הכללית לניהול החברה ופיקוח על פעילותה תהיה בידי הדירקטוריון, ולצורך כך, להקנות ליו"ר הדירקטוריון, מר שלמה פשה, יחד עם הדירקטור מר ראובן קפלן, סמכויות ספציפיות בקשר לניהול השוטף של החברה.
- ג.** ביום 23 בדצמבר 2020 סיים מר ראובן קפלן את כהונתו כדירקטור בחברה.
- ד.** ביום 20 בינואר 2021 הדירקטוריון אישר את מינויו של מר אביחי דרפנר כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 14 בפברואר 2021 התקבלה הודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון כי היא אינה מתנגדת למינוי, והחל מאותו מועד מר אביחי דרפנר משמש בתפקיד מנכ"ל החברה.
- ה.** לאחר תקופת הדו"ח, ביום 12 בפברואר 2021, נחתם הסכם ("ההסכם") בין בעלת השליטה בפסגות בית השקעות, הימלאיה אפ.פס בע"מ (להלן: "המוכרת") לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), לפיו תרכוש הרוכשת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות מידי המוכרת, כאשר הן נקיות וחופשיות (למעט שעבודים קיימים בגין הסכמי המימון של קבוצת פסגות), כנגד תמורה כוללת בסך 910 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות ("העסקה").
- השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים שונים (למעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם) הנהוגים בהסכמים מסוג אלו, אשר העיקריים בהם הינם, כדלקמן: (1) קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה, ובכלל זאת: אישור הממונה על התחרות; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מרשות ניירות ערך; קבלת אישור דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ומסלקת הבורסה ביחס לשליטה בחבר הבורסה; (2) השלמת מכירת פסגות סוכנויות ביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה (אשר אינה מהווה חלק מהממכר), לחברה בבעלות המוכרת, באופן שלא מותיר אחריות ו/או חשיפה לפסגות בית השקעות.
- השלמת עסקת המכירה המתוארת לעיל תתרחש עד חמישה ימי עסקים לאחר התקיימות כל התנאים המתלים (או ויתור על קיומם על ידי הצד הזכאי לכך) למעט התנאים המתלים שהמועד להתקיימותם הינו מועד השלמת העסקה ("מועד ההשלמה").

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

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

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

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

1. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

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

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

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

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

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