

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"פסגות לעמיתי חבר"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-35

36-65

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

סקירת הנהלה
לשנת 2017

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

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 |
| 9845 | 513765347-00000000001303-9845-000 |
| 9844 | 513765347-00000000001303-9844-000 |

האישור לקופה ניתן על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ותוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2018.

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 2017, הינם כדלקמן:

| שיעור סכומים נזילים | |
|----------------------------|---------------------|
| % | |
| 89.9 | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 67.8 | מסלול לבני 50-60 |
| 47.6 | מסלול עד 50 |

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.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2017 הינו כדלקמן:

| משך חיים ממוצע | |
|-----------------------|---------------------|
| שנים | |
| 1.2 | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 5.4 | מסלול לבני 50-60 |
| 9.6 | מסלול עד 50 |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

| מספר חשבונות העמיתים לעסוף השנה | מספר חשבונות העמיתים עזבו השנה | מספר חשבונות העמיתים הצטרפו השנה | מספר חשבונות העמיתים לתחילת השנה | סוג העמיתים |
|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------|
| 37 | 5 | 18 | 24 | שכירים |
| 23,366 | 1,690 | 2,132 | 22,924 | עצמאיים |
| 23,403 | 1,695 | 2,150 | 22,948 | סה"כ |

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 | |
| 193,241 | 4,634 | 196,891 | 4,590 | חשבונות פעילים |
| 484,848 | 18,314 | 545,876 | 18,813 | חשבונות לא פעילים(*) |
| 678,089 | 22,948 | 742,767 | 23,403 | סה"כ |
| 10,901 | 12,642 | 10,920 | 12,381 | (*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 60 ומעלה:

| | | |
|---|---|--------------------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים באלפי ש"ח | ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות עמיתים פעילים | שיעור דמי הניהול: 0% - 0.5% |
| 48,155 | 354 | |

| | | |
|---|--|--------------------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים באלפי ש"ח | ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות עמיתים לא פעילים | שיעור דמי הניהול: 0% - 0.5% |
| 141,263 | 1,135 | |

2. מסלול לבני 50-60:

| | | |
|---|---|--------------------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים באלפי ש"ח | ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות עמיתים פעילים | שיעור דמי הניהול: 0% - 0.5% |
| 127,584 | 3,341 | |

| | | |
|---|--|--------------------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים באלפי ש"ח | ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות עמיתים לא פעילים | שיעור דמי הניהול: 0% - 0.5% |
| 344,540 | 15,699 | |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

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

3. מסלול עד 50 :

| | | |
|---|---|---------------------------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים באלפי ש"ח | ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות עמיתים פעילים | שיעור דמי הניהול: 0% - 0.5% |
| 21,155 | 895 | |

| | | |
|---|--|---------------------------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים באלפי ש"ח | ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות עמיתים לא פעילים | שיעור דמי הניהול: 0% - 0.5% |
| 60,070 | 1,979 | |

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

| | |
|--|----------------------------|
| 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 144 | |
| 502 | מסלול לבני 50-60 |
| 114 | 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:

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%. אינפלצית הליבה (מנוטרלת סעיפי האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בסוף שנת 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 שער 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 הלעלאות 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'נט 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 בסנטימנט 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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 פסקליות נוספות במדינה שיטיבו עם המשך השיפור בכלכלתה.

בסין, קצב הצמיחה האך 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 פסקאליים 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 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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 דיבידנד, 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.

שוק ההון

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 אמצעיתה 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, התשוואה 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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%.

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 (2-5 שנים) עלה ב-7.6%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שיערים 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 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 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-59%.

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-32%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, צמצמנו את החשיפה למט"ח לרמה של כ-9% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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- 55%.

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- 31%. על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 17% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

3. מסלול עד 50 –

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 45%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור 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. 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- 29%. על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, צמצמנו את החשיפה למט"ח לרמה של כ- 16% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

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 2017 | |
|---------------------------|----------------------|
| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
| 179,664 | נכסים נזילים וסחירים |
| 1,866 | מח"מ של עד שנה |
| 3,750 | מח"מ מעל שנה |
| 4,138 | אחרים |
| <u>189,418</u> | סה"כ |

ב. מסלול לבני 50-60:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | |
|---------------------------|----------------------|
| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
| 443,756 | נכסים נזילים וסחירים |
| 4,555 | מח"מ של עד שנה |
| 15,705 | מח"מ מעל שנה |
| 8,108 | אחרים |
| <u>472,124</u> | סה"כ |

ג. מסלול עד 50:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | |
|---------------------------|----------------------|
| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
| 80,066 | נכסים נזילים וסחירים |
| - | מח"מ של מעל שנה |
| 335 | מח"מ מעל שנה |
| 824 | אחרים |
| <u>81,225</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 % | |
|---|----------------------|---------------------|
| 105.4 | 94.8 | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 138.4 | 93.9 | מסלול לבני 50-60 |
| 207.0 | 98.5 | 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' 25' בהתאמה.

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד | |
|----------|--------------------------|---------------------------|---------|---|
| 189,418 | 34,854 | 61,062 | 93,502 | סך נכסי הקופה, נטו |
| (16,724) | (16,724) | - | - | חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד | |
|----------|--------------------------|---------------------------|---------|---|
| 472,124 | 118,318 | 101,980 | 251,826 | סך נכסי הקופה, נטו |
| (35,673) | (35,673) | - | - | חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא |

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד | |
|---------|--------------------------|---------------------------|---------|---|
| 81,225 | 15,063 | 16,702 | 49,460 | סך נכסי הקופה, נטו |
| (2,180) | (2,180) | - | - | חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

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)

| מסלול עד 50 -1% | מסלול עד 50 +1% | מסלול לבני -50 60 -1% | מסלול לבני -50 60 +1% | מסלול לבני 60 ומעלה -1% | מסלול לבני 60 ומעלה +1% | ליום 31 בדצמבר 2017: תשואת תיק ההשקעות |
|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|
| 1.94 | (1.80) | 2.18 | (2.02) | 3.31 | (3.01) | |

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 2017

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 2017 (אלפי ₪)

| % | מסה"כ | סך הכל | נסחרות במדד | | נסחרות במדד ת"א 100 | |
|-------|-------|--------|-------------|-------|---------------------|---------------|
| | | | מניות היתר | בחו"ל | | |
| 4.8 | | 384 | - | - | 384 | אנרגיה |
| 8.4 | | 731 | - | 508 | 223 | פארמה |
| 28.8 | | 2,477 | - | - | 2,477 | בנקים |
| 2.7 | | 237 | - | - | 237 | ביטוח |
| 1.7 | | 151 | 151 | - | - | ביומד |
| 7.9 | | 687 | 4 | 71 | 612 | טכנולוגיה |
| 8.5 | | 742 | 48 | 99 | 595 | מסחר ושרותים |
| 20.7 | | 1,790 | 200 | 98 | 1,492 | נדל"ן ובינוי |
| 10.1 | | 874 | - | 112 | 762 | תעשייה |
| 3.3 | | 288 | - | 53 | 235 | השקעה ואחזקות |
| 3.1 | | 274 | - | - | 274 | נפט גז |
| 100.0 | | 8,635 | 403 | 941 | 7,291 | סך הכל |

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| % | מסה"כ | סך הכל | נסחרות במדד | | נסחרות במדד ת"א 100 | |
|-------|-------|--------|-------------|-------|---------------------|---------------|
| | | | מניות היתר | בחו"ל | | |
| 4.6 | | 2,873 | - | - | 2,873 | אנרגיה |
| 8.4 | | 5,261 | - | 3,623 | 1,638 | פארמה |
| 28.9 | | 18,836 | - | - | 18,836 | בנקים |
| 2.6 | | 1,720 | - | - | 1,720 | ביטוח |
| 1.7 | | 1,169 | 1,159 | 10 | - | ביומד |
| 6.7 | | 4,427 | 33 | - | 4,394 | טכנולוגיה |
| 7.5 | | 4,915 | 270 | - | 4,645 | מסחר ושרותים |
| 21.8 | | 14,226 | 2,944 | 708 | 10,574 | נדל"ן ובינוי |
| 8.9 | | 5,849 | - | 74 | 5,775 | תעשייה |
| 3.1 | | 2,038 | - | 318 | 1,720 | השקעה ואחזקות |
| 3.5 | | 2,323 | - | 323 | 2,000 | נפט גז |
| 2.3 | | 1,517 | 92 | 1,425 | - | אחר |
| 100.0 | | 65,154 | 4,498 | 6,481 | 54,175 | סך הכל |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

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 2017 (אלפי ₪)

| % | סך הכל | בחו"ל | נסחרות במדד מניות היתר | | נסחרות במדד ת"א 100 | |
|-------|--------|-------|------------------------|------|---------------------|---------------|
| | | | מסה"כ | במ"ד | | |
| 4.5 | 577 | - | - | - | 577 | אנרגיה |
| 8.5 | 1,155 | - | 849 | - | 306 | פארמה |
| 29.6 | 4,018 | - | - | - | 4,018 | בנקים |
| 4.2 | 582 | - | - | - | 582 | ביטוח |
| 1.1 | 150 | 133 | 17 | - | - | ביומד |
| 8.1 | 1,112 | 7 | 163 | - | 942 | טכנולוגיה |
| 7.2 | 988 | 8 | 18 | - | 962 | מסחר ושרותים |
| 24.2 | 3,296 | 537 | 236 | - | 2,523 | נדל"ן ובינוי |
| 7.6 | 1,029 | - | 2 | - | 1,027 | תעשייה |
| 2.2 | 293 | - | 11 | - | 282 | השקעה ואחזקות |
| 2.8 | 381 | - | - | - | 381 | נפט גז |
| - | 6 | 6 | - | - | - | אחר |
| 100.0 | 13,587 | 691 | 1,296 | - | 11,600 | סך הכל |

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים | |
|---------|--------------|---------|-----------------|
| 124,671 | 5,584 | 119,087 | בארץ |
| 9,185 | - | 9,185 | בחו"ל |
| 133,856 | 5,584 | 128,272 | סך הכל נכסי חוב |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים | |
|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| 199,532 | 19,593 | 179,939 | בארץ |
| 17,850 | - | 17,850 | בחו"ל |
| <u>217,382</u> | <u>19,593</u> | <u>197,789</u> | סך הכל נכסי חוב |

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים | |
|---------------|--------------|---------------|-----------------|
| 28,355 | 335 | 28,020 | בארץ |
| 1,397 | - | 1,397 | בחו"ל |
| <u>29,752</u> | <u>335</u> | <u>29,417</u> | סך הכל נכסי חוב |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> |
|---|---|
| 85,737 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 22,870 | AA ומעלה |
| 8,642 | A עד BBB |
| 1,446 | נמוך מ-BBB |
| 392 | לא מדורג |
| <u>119,087</u> | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: |
| 2,682 | AA ומעלה |
| 222 | A עד BBB |
| 29 | לא מדורג |
| 2,651 | הלוואות לאחרים |
| <u>5,584</u> | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| <u>124,671</u> | <u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u> |

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

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:

| ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> |
|--|---|
| 2,744 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 160 | A ומעלה |
| 5,269 | BBB |
| 1,012 | נמוך מ-BBB |
| - | לא מדורג |
| <u>9,185</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 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול לבני 50-60:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בארץ |
|---|---|
| 115,717 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 43,540 | AA ומעלה |
| 19,386 | A עד BBB |
| 1,137 | נמוך מ-BBB |
| 159 | לא מדורג |
| <u>179,939</u> | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ |
| | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות |
| | פיננסיים בדירוג: |
| 5,686 | AA ומעלה |
| 1,368 | A עד BBB |
| 28 | לא מדורג |
| 4,268 | הלוואות לעמיתים |
| 8,243 | הלוואות לאחרים |
| <u>19,593</u> | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| <u>199,532</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 2017

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:

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

| | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> |
|---------------|---|
| - | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 405 | A ומעלה |
| 13,468 | BBB |
| 3,233 | נמוך מ-BBB |
| 744 | לא מדורג |
| <u>17,850</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 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול עד 50:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בארץ |
|---|---|
| 14,860 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 9,851 | AA ומעלה |
| 3,308 | A עד BBB |
| 1 | לא מדורג |
| <u>28,020</u> | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ |
| | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות |
| | פיננסיים בדירוג: |
| 335 | AA ומעלה |
| <u>335</u> | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| <u>28,375</u> | סך הכל נכסי חוב בארץ |

2. נכסי חוב בחו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בחו"ל |
|---|---|
| - | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 97 | A ומעלה |
| 1,022 | BBB |
| 278 | נמוך מ-BBB |
| <u>1,397</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, לשערודך 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, 2017 | נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| 0.9 | AA ומעלה |
| 0.8 | A |
| 3.7 | לא מדורג |

ב. מסלול לבני 50-60:

| ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017 | נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| 0.9 | AA ומעלה |
| 1.7 | A |
| 3.4 | לא מדורג |

ג. מסלול עד 50:

| ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017 | נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| 1.4 | AA ומעלה |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

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 2017

| סכום אלפי ש"ח | % | |
|------------------|-------|-----------------|
| מסה"כ | מסה"כ | |
| | | <u>ענף המשק</u> |
| 504 | 0.4 | אנרגיה |
| 20,773 | 15.5 | בנקים |
| 2,620 | 2.0 | ביטוח |
| 513 | 0.4 | טכנולוגיה |
| 4,351 | 3.2 | מסחר ושרותים |
| 8,609 | 6.4 | נדל"ן ובינוי |
| 722 | 0.6 | תעשייה |
| 3,885 | 2.9 | השקעה ואחזקות |
| 694 | 0.5 | נפט וגז |
| 2,703 | 2.0 | אחר |
| 88,482 | 66.1 | אג"ח ממשלתי |
| 133,856 | 100.0 | סך הכל |

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017

| סכום אלפי ש"ח | % | |
|------------------|-------|-----------------|
| מסה"כ | מסה"כ | |
| | | <u>ענף המשק</u> |
| 850 | 0.4 | אנרגיה |
| 40,811 | 18.7 | בנקים |
| 7,403 | 3.4 | ביטוח |
| 2,146 | 1.0 | טכנולוגיה |
| 10,250 | 4.8 | מסחר ושרותים |
| 17,607 | 8.1 | נדל"ן ובינוי |
| 1,722 | 0.7 | תעשייה |
| 5,890 | 2.8 | השקעה ואחזקות |
| 1,933 | 0.9 | נפט וגז |
| 13,054 | 6.0 | אחר |
| 115,716 | 53.2 | אג"ח ממשלתי |
| 217,382 | 100.0 | סך הכל |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2017

| ענף המשק | סכום אלפי ש"ח | % מסה"כ |
|---------------|---------------|---------|
| אנרגיה | 79 | 0.3 |
| בנקים | 7,923 | 26.6 |
| ביטוח | 976 | 3.2 |
| טכנולוגיה | 238 | 0.8 |
| מסחר ושרותים | 1,045 | 3.5 |
| נדל"ן ובינוי | 3,280 | 11.0 |
| תעשייה | 272 | 0.9 |
| השקעה ואחזקות | 541 | 1.8 |
| נפט וגז | 229 | 0.8 |
| אחר | 309 | 1.1 |
| אג"ח ממשלתי | 14,860 | 50.0 |
| סך הכל | 29,752 | 100.0 |

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 2017 (אלפי ₪)

| סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | קרנות נאמנות | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|-------------------|--------------|--------------|-----------|-------|---------------------|--------------------|-----------------|
| 152,775 | 12,958 | - | 8,084 | 8,398 | 35,908 | 87,427 | ישראל |
| 14,897 | 444 | 2,549 | 8,619 | 31 | 3,254 | - | ארה"ב |
| 726 | - | 116 | 264 | 4 | 342 | - | בריטניה |
| 1,233 | - | - | 1,233 | - | - | - | יפן |
| 3,537 | - | 3,161 | 249 | - | 127 | - | גרמניה |
| 2,631 | - | - | 2,259 | - | 372 | - | צרפת |
| 90 | - | - | 90 | - | - | - | ספרד |
| 143 | - | 60 | 83 | - | - | - | הודו |
| 388 | - | - | 23 | - | 365 | - | אוסטרליה |
| 761 | - | 389 | - | 99 | 273 | - | הולנד |
| 947 | - | 947 | - | - | - | - | שוויץ |
| 90 | - | - | - | - | 90 | - | ברזיל |
| 1,250 | - | - | 1,250 | - | - | - | שווקים מתעוררים |
| 1,097 | - | 942 | 89 | - | 66 | - | אירופה |
| 8,853 | 275 | 4,134 | 1,736 | 103 | 1,551 | 1,054 | אחר |
| 189,418 | 13,677 | 12,298 | 23,979 | 8,635 | 42,348 | 88,481 | סך הכל |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

2. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | קרנות נאמנות | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|-------------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------------|-----------------|
| 343,823 | 47,989 | - | 45,729 | 64,021 | 70,368 | 115,716 | ישראל |
| 56,254 | 1,780 | 5,236 | 40,004 | 229 | 9,005 | - | ארה"ב |
| 10,577 | - | 798 | 9,097 | 33 | 649 | - | בריטניה |
| 810 | - | - | 810 | - | - | - | סין |
| 7,734 | - | - | 7,734 | - | - | - | - |
| 8,063 | - | 2,390 | 5,405 | - | 268 | - | גרמניה |
| 4,694 | - | - | 3,997 | - | 697 | - | צרפת |
| 678 | - | - | 678 | - | - | - | ספרד |
| 896 | - | 417 | 479 | - | - | - | הודו |
| 1,214 | - | 437 | 200 | - | 577 | - | אוסטרליה |
| 2,251 | - | 1,312 | - | 187 | 752 | - | הולנד |
| 391 | - | - | - | - | 391 | - | שוויץ |
| 629 | - | - | 487 | - | 142 | - | ברזיל |
| 699 | - | - | 699 | - | - | - | הונג קונג |
| 3,021 | - | - | 3,021 | - | - | - | שווקים מתעוררים |
| 2,590 | - | 1,771 | 664 | - | 155 | - | אירופה |
| 27,800 | 705 | 7,801 | 13,395 | 684 | 5,215 | - | אחר |
| <u>472,124</u> | <u>50,474</u> | <u>20,162</u> | <u>132,399</u> | <u>65,154</u> | <u>88,219</u> | <u>115,716</u> | סך הכל |

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| סה"כ | השקעות | קרנות | תעודות סל | מניות | אגרות חוב | אגרות חוב | |
|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| מאזנית | אחרות | נאמנות | | | קונצרניות | ממשלתיות | |
| 56,185 | 5,646 | - | 8,927 | 13,414 | 13,338 | 14,860 | ישראל |
| 13,878 | - | 741 | 12,201 | 48 | 888 | - | ארה"ב |
| 678 | - | 118 | 553 | 7 | - | - | בריטניה |
| 119 | - | - | 119 | - | - | - | סין |
| 1,435 | - | - | 1,435 | - | - | - | יפן |
| 584 | - | 308 | 276 | - | - | - | גרמניה |
| 395 | - | - | 369 | - | 26 | - | צרפת |
| 143 | - | - | 143 | - | - | - | ספרד |
| 8 | - | - | 8 | - | - | - | איטליה |
| 79 | - | 63 | 16 | - | - | - | הודו |
| 17 | - | - | 17 | - | - | - | אוסטרליה |
| 86 | - | 66 | - | 20 | - | - | הולנד |
| 175 | - | 175 | - | - | - | - | שוויץ |
| 27 | - | - | 27 | - | - | - | ברזיל |
| 103 | - | - | 103 | - | - | - | הונג קונג |
| 1,820 | - | - | 1,820 | - | - | - | שווקים מתעוררים |
| 448 | - | 290 | 139 | - | 19 | - | אירופה |
| 5,045 | - | 1,144 | 3,340 | 97 | 464 | - | אחר |
| 81,225 | 5,646 | 2,905 | 29,493 | 13,586 | 14,735 | 14,860 | סך הכל |

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 רלוטנטיים 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, ביקורת 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.

5. ניהול סיכונים (המשך):
ו. גורמי סיכון (המשך):

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 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 שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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> |
| _____ (חתימה) | <u>מר מיקי אסף</u> |

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 21 במרס, 2018

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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. 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

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, 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 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 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 שבקורות 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, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הצהרה (Certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (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 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;
 - (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.

21 במרס, 2018
תאריך

מיקי אסף, מנכ"ל החברה המנהלת

הצהרה (Certification)

אני, לילי שלום, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (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 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;
 - (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.

21 במרס, 2018
תאריך

לילי שלום, מנהלת כספים החברה המנהלת

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

| | |
|-------|---|
| 38 | דוח רואה החשבון המבקר |
| 39 | דוחות על המצב הכספי - מצרפיים |
| 40-41 | דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים |
| 42 | דוחות הכנסות והוצאות- מצרפיים |
| 43-45 | דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים |
| 46 | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים |
| 47-49 | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים |
| 50-65 | 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, 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 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, 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 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, 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.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי – מצרפיים (אלפי ₪)

| ליום 31 בדצמבר 2016 | ליום 31 בדצמבר 2017 | ביאור | |
|---------------------------|---------------------------|-------|--|
| 46,369 | 37,560 | | רכוש שוטף |
| 529 | 361 | 3 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 46,898 | 37,921 | | חייבים ויתרות חובה |
| | | | השקעות פיננסיות |
| 349,299 | 355,478 | 4 | נכסי חוב סחירים |
| 13,534 | 25,512 | 5 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 57,959 | 87,376 | 6 | מניות |
| 211,466 | 237,851 | 7 | השקעות אחרות |
| 632,258 | 706,217 | | סך כל השקעות פיננסיות |
| 679,156 | 744,138 | | סך כל הנכסים |
| 1,067 | 1,371 | 8 | זכאים ויתרות זכות |
| 678,089 | 742,767 | | זכויות העמיתים |
| 679,156 | 744,138 | | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2017

| מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 50-60 | מסלול עד 50 | מצרפי | |
|---------------------------|---------------------|----------------|---------|--|
| 5,846 | 27,213 | 4,501 | 37,560 | רכוש שוטף |
| 75 | 250 | 36 | 361 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 5,921 | 27,463 | 4,537 | 37,921 | חייבים ויתרות חובה |
| | | | | השקעות פיננסיות |
| 128,272 | 197,789 | 29,417 | 355,478 | נכסי חוב סחירים |
| 5,584 | 19,593 | 335 | 25,512 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 8,635 | 65,154 | 13,587 | 87,376 | מניות |
| 42,083 | 162,373 | 33,395 | 237,851 | השקעות אחרות |
| 184,574 | 444,909 | 76,734 | 706,217 | סך כל השקעות פיננסיות |
| 190,495 | 472,372 | 81,271 | 744,138 | סך כל הנכסים |
| 1,077 | 248 | 46 | 1,371 | זכאים ויתרות זכות |
| 189,418 | 472,124 | 81,225 | 742,767 | זכויות העמיתים |
| 190,495 | 472,372 | 81,271 | 744,138 | 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 לבני 50-60 | מסלול עד 50 | מצרפי | |
|---------------------------|---------------------|----------------|----------------|--|
| | | | | רכוש שוטף |
| 8,392 | 31,495 | 6,482 | 46,369 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 148 | 340 | 41 | 529 | חייבים ויתרות חובה |
| <u>8,540</u> | <u>31,835</u> | <u>6,523</u> | <u>46,898</u> | |
| | | | | השקעות פיננסיות |
| 135,404 | 195,115 | 18,780 | 349,299 | נכסי חוב סחירים |
| 3,694 | 9,831 | 9 | 13,534 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 6,937 | 43,615 | 7,407 | 57,959 | מניות |
| <u>30,167</u> | <u>159,846</u> | <u>21,453</u> | <u>211,466</u> | השקעות אחרות |
| <u>176,202</u> | <u>408,407</u> | <u>47,649</u> | <u>632,258</u> | סך כל השקעות פיננסיות |
| <u>184,742</u> | <u>440,242</u> | <u>54,172</u> | <u>679,156</u> | סך כל הנכסים |
| 165 | 823 | 79 | 1,067 | זכאים ויתרות זכות |
| <u>184,577</u> | <u>439,419</u> | <u>54,093</u> | <u>678,089</u> | זכויות העמיתים |
| <u>184,742</u> | <u>440,242</u> | <u>54,172</u> | <u>679,156</u> | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

ביאורים 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 | |
|---|---|---|-------|-------------------------------------|
| (249) | (560) | (502) | | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | מהשקעות: |
| 3,450 | 5,160 | 10,705 | | מנכסי חוב סחירים |
| 514 | 803 | 965 | | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 3,481 | 1,435 | 11,467 | | ממניות |
| 2,881 | 8,131 | 19,562 | | מהשקעות אחרות |
| 10,326 | 15,529 | 42,699 | | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| (1) | 16 | (5) | | הכנסות אחרות (הפסדים) |
| 10,076 | 14,985 | 42,192 | | סך כל ההכנסות |
| | | | | הוצאות |
| 2,160 | 2,627 | 3,067 | 9 | דמי ניהול |
| 515 | 562 | 760 | 10 | הוצאות ישירות |
| 120 | 248 | 255 | 13 | מסים |
| 2,795 | 3,437 | 4,082 | | סך כל ההוצאות |
| 7,281 | 11,548 | 38,110 | | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

ליום 31 בדצמבר 2017

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני - 50 60 | מסלול לבני 60 ומעלה | |
|--------|----------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| (502) | (21) | (424) | (57) | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | מהשקעות: |
| 10,705 | 887 | 6,067 | 3,751 | מנכסי חוב סחירים |
| 965 | 60 | 700 | 205 | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 11,467 | 1,903 | 8,409 | 1,155 | ממניות |
| 19,562 | 2,374 | 14,252 | 2,936 | מהשקעות אחרות |
| 42,699 | 5,224 | 29,428 | 8,047 | סך-כל ההכנסות מהשקעות |
| (5) | (3) | (1) | (1) | הפסדים אחרים |
| 42,192 | 5,200 | 29,003 | 7,989 | סך-כל ההכנסות |
| | | | | הוצאות |
| 3,067 | 312 | 1,967 | 788 | דמי ניהול |
| 760 | 114 | 502 | 144 | הוצאות ישירות |
| 255 | 25 | 210 | 20 | מסים |
| 4,082 | 451 | 2,679 | 952 | סך-כל ההוצאות |
| 38,110 | 4,749 | 26,324 | 7,037 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

| ליום 31 בדצמבר 2016 | | | | |
|---------------------|----------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50- 60 | מסלול לבני 60 ומעלה | |
| (560) | 1 | (534) | (27) | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | מהשקעות: |
| 5,160 | 154 | 3,078 | 1,928 | מנכסי חוב סחירים |
| 803 | - | 531 | 272 | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 1,435 | (28) | 1,145 | 318 | ממניות |
| 8,131 | 527 | 6,297 | 1,307 | מהשקעות אחרות |
| 15,529 | 653 | 11,051 | 3,825 | סך-כל ההכנסות מהשקעות |
| 16 | 17 | 8 | (9) | הכנסות אחרות (הפסדים) |
| 14,985 | 671 | 10,525 | 3,789 | סך-כל ההכנסות |
| | | | | הוצאות |
| | | | | דמי ניהול |
| 2,627 | 157 | 1,747 | 723 | הוצאות ישירות |
| 562 | 75 | 382 | 105 | מסים |
| 248 | 15 | 220 | 13 | |
| 3,437 | 247 | 2,349 | 841 | סך-כל ההוצאות |
| 11,548 | 424 | 8,176 | 2,948 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (אלפי ₪)

ליום 31 בדצמבר 2015*

| מסלול זהב | מסלול כללי | מסלול מנייתי | מצרפי | |
|--------------|---------------|-----------------|--------|-------------------------------------|
| (38) | (190) | (21) | (249) | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממוזמנים ושווי מזומנים |
| | | | | מהשקעות: |
| 1,533 | 1,912 | 5 | 3,450 | מנכסי חוב סחירים |
| 190 | 324 | - | 514 | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 592 | 2,593 | 296 | 3,481 | ממניות |
| 1,263 | 1,616 | 2 | 2,881 | מהשקעות אחרות |
| 3,578 | 6,445 | 303 | 10,326 | סך-כל ההכנסות מהשקעות |
| - | (1) | - | (1) | הפסדים אחרים |
| 3,540 | 6,254 | 282 | 10,076 | סך-כל ההכנסות |
| | | | | הוצאות |
| 643 | 1,438 | 79 | 2,160 | דמי ניהול |
| 109 | 363 | 43 | 515 | הוצאות ישירות |
| 5 | 104 | 11 | 120 | מסים |
| 757 | 1,905 | 133 | 2,795 | סך-כל ההוצאות |
| 2,783 | 4,349 | 149 | 7,281 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

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

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 | |
|---|---|---|--|
| 434,799 | 518,338 | 678,089 | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 13,445 | 104,063 | 58,375 | תקבולים מדמי גמולים |
| 14,523 | 17,227 | 17,685 | תשלומים לעמיתים |
| - | 15 | 424 | העברות צבירה לקופה |
| - | 414 | 23 | העברות מחברות ביטוח |
| 102,539 | 84,270 | 50,126 | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 2,772 | 6,040 | 13,718 | העברות מקופות גמל |
| 105,311 | 90,739 | 64,291 | העברות בין מסלולים |
| 5 | 1,439 | 1,681 | העברות צבירה מהקופה |
| 437 | 567 | 555 | העברות לחברות ביטוח |
| 24,761 | 21,326 | 62,459 | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 2,772 | 6,040 | 13,718 | העברות לקופות גמל |
| 27,975 | 29,372 | 78,413 | העברות בין מסלולים |
| 77,336 | 61,367 | (14,122) | העברות צבירה, נטו |
| 7,281 | 11,548 | 38,110 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |
| 518,338 | 678,089 | 742,767 | מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| | | | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | | | | | |
|---------------------|-----------------|------------------------|---------------|---------------------------|--------------|---|--|
| מסלול עד 50 | מסלול מנייתי | מסלול לבני 50-60 | מסלול כללי | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול זהב | | |
| מצרפי | | | | | | | |
| 678,089 | 54,093 | - | 439,419 | - | 184,577 | - | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 58,375 | 4,299 | - | 35,074 | - | 19,002 | - | תקבולים מדמי גמולים |
| 17,685 | 1,993 | - | 10,762 | - | 4,930 | - | תשלומים לעמיתים |
| | | | | | | | העברות צבירה לקופה: |
| 424 | 105 | - | 266 | - | 53 | - | העברות מחברות ביטוח |
| 23 | 23 | - | - | - | - | - | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 50,126 | 23,833 | - | 20,989 | - | 5,304 | - | העברות מקופות גמל |
| 13,718 | 4,472 | - | 7,711 | - | 1,535 | - | העברות בין מסלולים |
| 64,291 | 28,433 | - | 28,966 | - | 6,892 | - | |
| | | | | | | | העברות צבירה מהקופה: |
| 1,681 | 435 | - | 619 | - | 627 | - | העברות לחברת ביטוח |
| 555 | 94 | - | 439 | - | 22 | - | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 62,459 | 6,380 | - | 40,824 | - | 15,255 | - | העברות לקופות גמל |
| 13,718 | 1,447 | - | 5,015 | - | 7,256 | - | העברות בין מסלולים |
| 78,413 | 8,356 | - | 46,897 | - | 23,160 | - | |
| (14,122) | 20,077 | - | (17,931) | - | (16,268) | - | העברות צבירה, נטו |
| | | | | | | | קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (מיזוג) |
| - | - | - | - | - | - | - | עודף הכנסות על הוצאות |
| 38,110 | 4,749 | - | 26,324 | - | 7,037 | - | לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 742,767 | 81,225 | - | 472,124 | - | 189,418 | - | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

| ליום 31 בדצמבר 2016 | | | | | | | |
|---------------------|-----------------|------------------------|---------------|---------------------------|--------------|-----------|--|
| מסלול עד 50 | מסלול מנייתי | מסלול לבני 50-60 | מסלול כללי | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול זהב | | |
| 518,338 | - | 21,127 | - | 359,166 | 138,045 | | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 104,063 | 3,309 | - | 57,970 | 42,784 | - | | תקבולים מדמי גמולים |
| 17,227 | 1,262 | - | 11,219 | 4,746 | - | | תשלומים לעמיתים |
| | | | | | | | העברות צבירה לקופה: |
| 15 | 15 | - | - | - | - | | העברות מחברות ביטוח |
| 414 | 414 | - | - | - | - | | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 84,270 | 31,128 | - | 41,605 | 11,537 | - | | העברות מקופות גמל |
| 6,040 | 2,688 | - | 2,294 | 1,058 | - | | העברות בין מסלולים |
| 90,739 | 34,245 | - | 43,899 | 12,595 | - | | העברות צבירה מהקופה: |
| 1,439 | - | - | 741 | 698 | - | | העברות לחברת ביטוח |
| 567 | 27 | - | 502 | 38 | - | | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 21,326 | 2,098 | - | 14,595 | 4,633 | - | | העברות לקופות גמל |
| 6,040 | 1,625 | - | 2,735 | 1,680 | - | | העברות בין מסלולים |
| 29,372 | 3,750 | - | 18,573 | 7,049 | - | | העברות צבירה, נטו |
| 61,367 | 30,495 | - | 25,326 | 5,546 | - | | קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (מיזוג) |
| - | 21,127 | (21,127) | 359,166 | (359,166) | 138,045 | (138,045) | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 11,548 | 424 | - | 8,176 | - | 2,948 | - | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |
| 678,089 | 54,093 | - | 439,419 | - | 184,577 | - | |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

| (ליום 31 בדצמבר 2015*) | | | | |
|------------------------|--------------|------------|-----------|---------------------------------------|
| מצרפי | מסלול מנייתי | מסלול כללי | מסלול זהב | |
| 434,799 | 14,077 | 275,290 | 145,432 | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 13,445 | 533 | 10,992 | 1,920 | תקבולים מדמי גמולים |
| 14,523 | 459 | 9,602 | 4,462 | תשלומים לעמיתים |
| | | | | העברות צבירה לקופה: |
| 102,539 | 6,265 | 92,434 | 3,840 | העברות מקופות גמל |
| 2,772 | 1,370 | 1,185 | 217 | העברות בין מסלולים |
| 105,311 | 7,635 | 93,619 | 4,057 | |
| | | | | העברות צבירה מהקופה: |
| 5 | - | 5 | - | העברות לחברת ביטוח |
| 437 | 40 | 368 | 29 | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 24,761 | 646 | 13,650 | 10,465 | העברות לקופות גמל |
| 2,772 | 122 | 1,459 | 1,191 | העברות בין מסלולים |
| 27,975 | 808 | 15,482 | 11,685 | |
| 77,336 | 6,827 | 78,137 | (7,628) | העברות צבירה, נטו |
| | | | | עודף הכנסות על הוצאות |
| 7,281 | 149 | 4,349 | 2,783 | לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 518,338 | 21,127 | 359,166 | 138,045 | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

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

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. 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 החל משנת 2016, בקופות הגמל שבניהולם מסלולי ברירת מחדל תלויי גיל ולהתאים את מלאי מסלולי ההשקעות הקיימים לפי ההוראות האמורות.

לפיכך, החל מיום 1 בינואר 2016, בוצעו השינויים במסלולי הקופה כמפורט להלן:

| שם המסלול החדש | שם המסלול הקודם |
|--------------------------------|-------------------------|
| פסגות לעמיתי חבר עד 50 | פסגות לעמיתי חבר מנייתי |
| פסגות לעמיתי חבר לבני 50 עד 60 | פסגות לעמיתי חבר כללי |
| פסגות לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה | פסגות לעמיתי חבר זהב |

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- הקופה** - פסגות לעמיתי חבר.
- 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 מכח 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, לענין 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

1. 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות 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. 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 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 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):

3. 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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים נמדדו על פי עלות מתואמת (תעודות חוב מסחריות).

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 2015 | שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2016 | שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2017 | ליום 31 בדצמבר 2015 | ליום 31 בדצמבר 2016 | ליום 31 בדצמבר 2017 | |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| (0.9) | (0.3) | 0.3 | 99.2 | 98.9 | 99.2 | המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * |
| 0.3 | (1.5) | (9.8) | 3.9 | 3.8 | 3.5 | (בנקודות) * שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) ארה"ב (בש"ח) |
| | | | | | | (* המדד לפי בסיס ממוצע 2014. |

פסגות לעמיתי חבר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה :
ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)**

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|-------|----------------|------------------------|------------------------------|
| 361 | 36 | 250 | 75 |

ריבית ודיבידנד לקבל

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|-------|----------------|------------------------|------------------------------|
| 529 | 41 | 340 | 148 |

ריבית ודיבידנד לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|---------|----------------|------------------------|------------------------------|
| 219,058 | 14,860 | 115,716 | 88,482 |
| 136,420 | 14,557 | 82,073 | 39,790 |
| 355,478 | 29,417 | 197,789 | 128,272 |

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

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|---------|----------------|------------------------|------------------------------|
| 221,951 | 9,957 | 114,939 | 97,055 |
| 127,348 | 8,823 | 80,176 | 38,349 |
| 349,299 | 18,780 | 195,115 | 135,404 |

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

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :
 ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה | |
|---------------|----------------|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 8,881 | 178 | 6,145 | 2,558 | שאינן ניתנות להמרה |
| 2 | - | 1 | 1 | שניתנות להמרה |
| 1,466 | 157 | 935 | 374 | פיקדונות בבנקים |
| 4,269 | - | 4,269 | - | הלוואות לעמיתים |
| 10,894 | - | 8,243 | 2,651 | הלוואות לאחרים |
| <u>25,512</u> | <u>335</u> | <u>19,593</u> | <u>5,584</u> | סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים |

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה | |
|---------------|----------------|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 7,894 | 9 | 5,019 | 2,866 | שאינן ניתנות להמרה |
| 2 | - | 1 | 1 | שניתנות להמרה |
| 1,624 | - | 1,624 | - | הלוואות לעמיתים |
| 4,014 | - | 3,187 | 827 | הלוואות לאחרים |
| <u>13,534</u> | <u>9</u> | <u>9,831</u> | <u>3,694</u> | 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 וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור 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.

פסגות לעמיתי חבר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|--------|----------------|------------------------|------------------------------|
| 87,376 | 13,587 | 65,154 | 8,635 |

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|--------|----------------|------------------------|------------------------------|
| 57,959 | 7,407 | 43,615 | 6,937 |

מניות סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50-60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|---------|----------------|------------------------|------------------------------|
| 185,870 | 29,492 | 132,399 | 23,979 |
| 35,367 | 2,906 | 20,162 | 12,299 |
| 1,468 | 119 | 789 | 560 |
| 7 | 7 | - | - |
| 222,712 | 32,524 | 153,350 | 36,838 |
| 12,932 | 769 | 7,348 | 4,815 |
| 1,507 | 102 | 1,007 | 398 |
| 699 | - | 667 | 32 |
| 1 | - | 1 | - |
| 15,139 | 871 | 9,023 | 5,245 |
| 237,851 | 33,395 | 162,373 | 42,083 |

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

סך-הכל השקעות אחרות

פסגות לעמיתי חבר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50- 60 | מסלול לבני 60 ומעלה | |
|---------|----------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| 172,210 | 19,340 | 135,536 | 17,334 | השקעות אחרות סחירות |
| 24,746 | 1,889 | 15,387 | 7,470 | תעודות סל |
| 523 | - | 209 | 314 | קרנות נאמנות |
| 879 | 152 | 631 | 96 | מוצרים מובנים |
| 198,358 | 21,381 | 151,763 | 25,214 | אופציות |
| 11,797 | 37 | 6,882 | 4,878 | השקעות אחרות שאינן סחירות |
| 522 | 35 | 438 | 49 | קרנות השקעה וקרנות הון סיכון |
| 788 | - | 762 | 26 | מכשירים נגזרים |
| 1 | - | 1 | - | מוצרים מובנים |
| 13,108 | 72 | 8,083 | 4,953 | אופציות |
| 211,466 | 21,453 | 159,846 | 30,167 | 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 2017 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50- 60 | מסלול לבני 60 ומעלה | |
|----------|----------------|-------------------------|---------------------------|---------|
| (54,577) | (2,180) | (35,673) | (16,724) | מטבע זר |

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50- 60 | מסלול לבני 60 ומעלה | |
|----------|----------------|-------------------------|---------------------------|---------|
| (49,037) | (1,318) | (38,060) | (9,659) | מטבע זר |

פסגות לעמיתי חבר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50- 60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|--------------|----------------|-------------------------|---------------------------|
| 261 | 30 | 167 | 64 |
| 42 | 3 | 22 | 17 |
| 956 | - | | 956 |
| 112 | 13 | 59 | 40 |
| <u>1,371</u> | <u>46</u> | <u>248</u> | <u>1,077</u> |

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

ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ₪)

| מצרפי | מסלול עד 50 | מסלול לבני 50- 60 | מסלול לבני 60 ומעלה |
|--------------|----------------|-------------------------|---------------------------|
| 241 | 19 | 157 | 65 |
| 38 | - | 38 | - |
| 788 | 60 | 628 | 100 |
| <u>1,067</u> | <u>79</u> | <u>823</u> | <u>165</u> |

החברה המנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך-הכל זכאים ויתרות זכות

פסגות לעמיתי חבר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב (אלפי ₪):

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 |
|---|---|---|
| 643 | - | - |
| - | 723 | 788 |
| 1,438 | - | - |
| - | 1,747 | 1,967 |
| 79 | - | - |
| - | 157 | 312 |
| <u>2,160</u> | <u>2,627</u> | <u>3,067</u> |

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול זהב
מסלול לבני 60 ומעלה
מסלול כללי
מסלול לבני 50-60
מסלול מנייתי
מסלול עד 50
סך-הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים (באחוזים):

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 |
|---|---|---|
| 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:

| | | | |
|------|------|------|---------------------|
| 0.45 | - | - | מסלול זהב |
| - | 0.43 | 0.42 | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 0.43 | - | - | מסלול כללי |
| - | 0.43 | 0.43 | מסלול לבני 50-60 |
| 0.43 | - | - | מסלול מנייתי |
| - | 0.42 | 0.43 | מסלול עד 50 |

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

| מסלול עד 50 שיעור מתוך סך נכסים | מסלול לבני 50-60 שיעור מתוך סך נכסים | מסלול לבני 60 ומעלה שיעור מתוך סך נכסים | מצרפי אלפי ש"ח | מסלול עד 50 אלפי ש"ח | מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח | מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח | |
|--|--|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| 0.05 | 0.02 | 0.02 | 177 | 25 | 107 | 45 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| - | - | - | 13 | - | 11 | 2 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות |
| - | 0.01 | 0.01 | 70 | - | 48 | 22 | עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 0.05 | 0.06 | 0.04 | 348 | 30 | 248 | 70 | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל |
| 0.11 | 0.02 | - | 152 | 59 | 88 | 5 | |
| 0.21 | 0.11 | 0.07 | 760 | 114 | 502 | 144 | סך-הכל הוצאות ישירות |

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

| מסלול עד 50 שיעור מתוך סך נכסים | מסלול לבני 50-60 שיעור מתוך סך נכסים | מסלול לבני 60 ומעלה שיעור מתוך סך נכסים | מצרפי אלפי ש"ח | מסלול עד 50 אלפי ש"ח | מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח | מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח | |
|--|--|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| 0.18 | 0.03 | 0.02 | 195 | 38 | 121 | 36 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| - | - | - | 1 | - | - | 1 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות |
| - | 0.01 | 0.01 | 61 | - | 41 | 20 | עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 0.08 | 0.06 | 0.03 | 245 | 17 | 181 | 47 | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל |
| 0.09 | 0.01 | - | 60 | 20 | 39 | 1 | |
| 0.35 | 0.11 | 0.06 | 562 | 75 | 382 | 105 | סך-הכל הוצאות ישירות |

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

| מסלול עד 50 שיעור מתוך סך נכסים | מסלול לבני 50-60 שיעור מתוך סך נכסים | מסלול לבני 60 ומעלה שיעור מתוך סך נכסים | מצרפי אלפי ש"ח | מסלול עד 50 אלפי ש"ח | מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח | מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח | |
|--|--|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| 0.09 | 0.05 | 0.02 | 176 | 13 | 135 | 28 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| - | - | - | 21 | - | 15 | 6 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות |
| - | 0.02 | 0.02 | 91 | - | 59 | 32 | עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 0.10 | 0.06 | 0.03 | 197 | 14 | 140 | 43 | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל |
| 0.14 | - | - | 30 | 16 | 14 | - | |
| 0.33 | 0.13 | 0.07 | 515 | 43 | 363 | 109 | סך-הכל הוצאות ישירות |

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה (באחוזים):

| תשואה נומינלית ברוטו 2017 | תשואה נומינלית ברוטו 2016 | תשואה נומינלית ברוטו 2015 | תשואה נומינלית ברוטו 2014 | תשואה נומינלית ברוטו 2013 | תשואה נומינלית ברוטו ל-5 שנים |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| - | - | 2.34 | 5.13 | 6.00 | - |
| 4.30 | 2.27 | - | - | - | - |
| - | - | 2.40 | 5.88 | 9.36 | - |
| 6.39 | 2.32 | - | - | - | - |
| - | - | 2.70 | 5.56 | 20.04 | - |
| 7.52 | (0.16) | - | - | - | - |

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (אלפי ₪):

| ליום 31 בדצמבר 2017 | ליום 31 בדצמבר 2016 | |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| (261) | (241) | החברה המנהלת |
| | | צדדים קשורים אחרים: |
| | | תעודות סל |
| 57,738 | 55,585 | |
| 57,477 | 55,344 | |

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 61,992 אלפי ש"ח.

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

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---|
| 3,067 | 2,627 | 2,160 | דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות |
| 16 | 15 | 17 | |
| 3,083 | 2,642 | 2,177 | |

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 2018.

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 אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדס, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 1 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. מידע בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין כל הקופות שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. 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 בטיוטת ההכרעה) 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 ההכרעה. 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 ההכרעה, אפשרות לזכאות להשבת דמי ניהול שנגבו ביתר שלא כדין, ופרטי פניה והתקשרות לצורך בירור זכאות זו. בהתאם להוראות ההכרעה 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.

ד. 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.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

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 עמיתיה באופן שוטף.

ה. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 הסכומים שנתרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

| ליום 31 בדצמבר 2017 סיום תקופת ההתקשרות שנים | ליום 31 בדצמבר 2017 היקף ההתחייבות אלפי ש"ח | |
|---|--|--------------------------|
| 2020 | 440 | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 2020 | 409 | מסלול לבני 50-60 |
| - | 6 | מסלול עד 50 |
| | | 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 15 - 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.

ביאור 15 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך):

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.