

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"פסגות לעמיתי חבר"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2019

תוכן העניינים

עמוד

[1-33](#)

[34-61](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2019

סקירת הנהלה
לשנת 2019

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2020.

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 2018, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
89.6	מסלול לבני 60 ומעלה
64.8	מסלול לבני 50-60
39.7	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 מבוטחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת, מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה.

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

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

משך חיים ממוצע	
שנים	
1.2	מסלול לבני 60 ומעלה
5.5	מסלול לבני 50-60
11.1	מסלול עד 50

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
30	7	3	34	שכירים
24,592	1,420	4,199	21,813	עצמאיים
24,622	1,427	4,202	21,847	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2018		2019	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
173,490	4,662	189,735	6,259
531,718	17,185	579,235	18,363
705,208	21,847	768,970	24,622
10,669	10,635	11,380	11,294

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים(*)
סה"כ

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים
35,780	272

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

ליום 31 בדצמבר 2019	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים
121,984	994

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

2. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים
121,973	3,204

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

פסגות לעמיתתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול לבני 50-60 (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019		שיעור דמי הניהול:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
354,665	13,050	0.5% - 0%
1	1	1% - 0.5%

3. מסלול עד 50 :

ליום 31 בדצמבר 2019		שיעור דמי הניהול:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
31,981	2,783	0.5% - 0%

ליום 31 בדצמבר 2019		שיעור דמי הניהול:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
102,586	4,318	0.5% - 0%

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

31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	
107	מסלול לבני 60 ומעלה
559	מסלול לבני 50-60
88	מסלול עד 50

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

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

תמונת המאקרו

שנת 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והחמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרים לאי הוודאות הגיאוגרפית פוליטית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נזילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים פוליטיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) מאותת על התכווצות בתעשייה כאשר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009 ובסיום השנה עמד על 47.2 נק' לעומת 54.3 נק' בסיום 2018. סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות עמדה על 165 עלף בממוצע בכל חודש לעומת 193 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2018 וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-2.9%. מנגד, שיעור האבטלה ירד מ-3.9% ל-3.5%. קצב האינפלציה השנתית (לפי ה- PCE), לפי נתון חודש נובמבר, עומד על 1.5% לעומת 1.7% ב-2018 ואינפלציית הליבה על 1.6% לעומת 1.9% ב-2018.

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

באירופה הצמיחה נותרה יציבה לאורך השנה אם כי ברמת המדינות, הצמיחה בגרמניה האטה משמעותית. נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של סחר החוץ וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-1.4% ל-1.3% ואילו אינפלציית הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה- ECB הפחית את הריבית ב-10 נ"ב לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים ($TLTRO III$) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-2.0% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-8.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.5% אל מול האירו, ב-7.6% אל מול הדולר, ב-6.8% אל מול היין וב-4.0% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שוק המניות

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

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח נסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס.²

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד.³

² אתר הבורסה לניירות ערך.
³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

1. מסלול לבני 60 ומעלה –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 23%, כך שבסוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 35.5%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 14.5%.

2. מסלול לבני 50-60 –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 36.2%, כך שבסוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 31%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 18.8%.

3. מסלול עד 50 –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 44.5%, כך שבסוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 29%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 21.4%.

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 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
145,763	נכסים נזילים וסחירים
623	מח"מ של עד שנה
6,957	מח"מ מעל שנה
4,421	אחרים
<u>157,764</u>	סה"כ

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
432,588	נכסים נזילים וסחירים
2,136	מח"מ של עד שנה
26,450	מח"מ מעל שנה
15,465	אחרים
<u>476,639</u>	סה"כ

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
132,303	נכסים נזילים וסחירים
133	מח"מ של עד שנה
639	מח"מ מעל שנה
1,492	אחרים
<u>134,567</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה: מדיניות ההשקעות מבוססת בין השאר על השקעת הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. להלן שיעור החזקות מסלולי הקרן בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים והיחס בין שיעור הנכסים הנ"ל לבין שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים	
%	%	
96.9	92.4	מסלול לבני 60 ומעלה
139.9	90.7	מסלול לבני 50-60
247.6	98.3	מסלול עד 50

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

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

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
157,764	41,967	45,238	70,559	סך נכסי קופה, נטו
(19,595)	(19,595)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
476,639	130,934	107,363	238,342	סך נכסי הקופה, נטו
(42,282)	(42,282)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
134,567	34,703	25,844	74,020	סך נכסי הקופה, נטו
(6,118)	(6,118)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

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

2. סיכון ריבית:

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

מסלול עד 50		מסלול לבני 50 - 60		מסלול לבני 60 ומעלה		ליום 31 בדצמבר : 2019
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
						תשואת תיק ההשקעות
	2.17 (1.98)	2.49 (2.26)		3.28 (2.92)		

- 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 2019

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 2019

%	סך הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול'ל אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
3.71	496	-	-	496	אנרגיה
3.43	459	128	203	128	פארמה
27.74	3,711	125	-	3,586	בנקים
2.90	388	-	-	388	ביטוח
0.80	107	107	-	-	ביומד
13.58	1,817	671	131	1,015	טכנולוגיה
7.70	1,029	200	113	716	מסחר ושרותים
21.40	2,862	194	303	2,365	נדל"ן ובינוי
7.20	964	-	199	765	תעשייה
3.02	404	-	44	360	השקעה ואחזקות
4.60	614	382	3	229	נפט גז
3.92	525	519	-	6	אחר
100.0	13,376	2,326	996	10,054	סך הכל

ב. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר 2019

%	סך הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול'ל אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
3.57	2,978	-	-	2,978	אנרגיה
3.80	3,172	1,085	1,088	999	פארמה
23.65	19,716	1,053	-	18,663	בנקים
2.70	2,256	-	-	2,256	ביטוח
1.07	891	886	5	-	ביומד
15.86	13,216	5,357	-	7,859	טכנולוגיה
7.15	5,956	1,620	67	4,269	מסחר ושרותים
20.63	17,195	2,253	1,542	13,400	נדל"ן ובינוי
7.01	5,847	108	1,151	4,588	תעשייה
2.98	2,470	-	238	2,232	השקעה ואחזקות
5.22	4,347	2,602	2	1,743	נפט גז
6.36	5,305	5,279	-	26	אחר
100.0	83,349	20,243	4,093	59,013	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019					
%	סך הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 100	
		במדד מניות היתר	בח"ל אלפי ש"ח		
מסה"כ					
3.50	946	-	-	946	ענף משק
3.67	993	347	373	273	אנרגיה
24.43	6,602	327	-	6,275	פארמה
2.70	741	-	-	741	בנקים
1.00	268	261	7	-	ביטוח
16.52	4,466	1,630	3	2,833	ביומד
6.90	1,864	509	42	1,313	טכנולוגיה
20.66	5,585	684	583	4,318	מסחר ושרותים
6.35	1,717	7	231	1,479	נדל"ן ובינוי
2.83	763	-	11	752	תעשייה
4.52	1,222	777	11	434	השקעה ואחזקות
6.92	1,861	1,853	-	8	נפט גז
100.0	27,028	6,395	1,261	19,372	אחר
					סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם		
	סחירים	אלפי ש"ח	
93,223	7,579	85,644	בארץ
8,022	-	8,022	בח"ל
101,245	7,579	93,666	סך הכל נכסי חוב

פסגות לעמיתתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
219,955	28,391	191,564	בארץ
16,502		16,502	בחו"ל
<u>236,457</u>	<u>28,391</u>	<u>208,066</u>	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
47,906	772	47,134	בארץ
2,388		2,388	בחו"ל
<u>50,294</u>	<u>772</u>	<u>49,522</u>	סך הכל נכסי חוב

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
50,730	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
22,944	AA ומעלה
9,505	A עד BBB
248	נמוך מ-BBB
2,217	לא מדורג
<u>85,644</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
1,868	AA ומעלה
454	A עד BBB
283	לא מדורג
4,974	הלוואות לאחרים
<u>7,579</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>93,223</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 2019

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
2,074	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
4,497	A עד BBB
1,451	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>8,022</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 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול לבני 50-60:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
117,010	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
49,327	AA ומעלה
22,588	A עד BBB
169	נמוך מ-BBB
2,470	לא מדורג
<u>191,564</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
5,134	AA ומעלה
1,530	A עד BBB
580	לא מדורג
8,390	הלוואות לעמיתים
12,757	הלוואות לאחרים
<u>28,391</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>219,955</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 2019

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

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2019</u>	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
12,562	BBB
3,940	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>16,502</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 2019

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 2019	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
27,093		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
12,710		AA ומעלה
6,750		A עד BBB
581		לא מדורג
47,134		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
507		AA ומעלה
133		A עד BBB
132		לא מדורג
772		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
47,906		סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

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 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.42	AA ומעלה
2.81	A
2.63	לא מדורג

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.73	AA ומעלה
3.31	A
2.48	לא מדורג

ג. מסלול עד 50:

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
356	0.35	ענף המשק
18,551	18.32	אנרגיה
2,786	2.75	בנקים
1,456	1.44	ביטוח
3,688	3.64	טכנולוגיה
11,478	11.34	מסחר ושרותים
1,021	1.00	נדל"ן ובינוי
4,559	4.52	תעשייה
834	0.82	השקעה ואחזקות
3,712	3.67	נפט וגז
52,804	52.15	אחר
		אג"ח ממשלתי
101,245	100.0	סך הכל

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
637	0.27	ענף המשק
39,996	16.91	אנרגיה
7,404	3.13	בנקים
4,157	1.76	ביטוח
9,467	4.02	טכנולוגיה
25,726	10.88	מסחר ושרותים
2,626	1.11	נדל"ן ובינוי
7,534	3.18	תעשייה
2,524	1.07	השקעה ואחזקות
19,375	8.19	נפט וגז
117,011	49.48	אחר
		אג"ח ממשלתי
236,457	100.0	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2019		ג. מסלול עד 50:	
%	סכום		
מסה"כ	אלפי ש"ח		ענף המשק
0.46	234		אנרגיה
17.51	8,805		בנקים
2.86	1,437		ביטוח
1.61	811		טכנולוגיה
3.28	1,650		מסחר ושרותים
13.32	6,699		נדל"ן ובינוי
1.03	521		תעשייה
3.21	1,614		השקעה ואחזקות
1.01	511		נפט וגז
1.83	921		אחר
53.88	27,091		אג"ח ממשלתי
100.0	50,294		סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

להלן דיווח בגין החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית דווחה החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

1. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
							אלפי ש"ח
118,565	12,403	-	5,922	11,233	36,563	52,444	ישראל
17,104	-	2,142	10,608	1,259	3,095	-	ארה"ב
1,083	-	113	442	313	215	-	בריטניה
176	-	-	144	32	-	-	סין
1,261	-	319	942	-	-	-	יפן
2,377	-	2,166	109	-	102	-	גרמניה
3,475	-	-	3,416	59	-	-	צרפת
106	-	106	-	-	-	-	הודו
295	-	-	104	-	191	-	אוסטרליה
530	-	249	-	149	132	-	הולנד
472	-	416	-	56	-	-	שוויץ
72	-	-	72	-	-	-	הונג קונג
27	-	-	-	27	-	-	רוסיה
1,709	-	-	1,709	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,056	-	781	115	-	160	-	אירופה
9,456	164	4,179	1,882	248	2,623	360	אחר
157,764	12,567	10,471	25,465	13,376	43,081	52,804	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

.5 ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)
.2 מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות		מניות	אגרות		
				נאמנות	קרנות סל		חוב	אגרות חוב קונצרניות	
									אלפי ש"ח
351,522	(2,875)	354,397	53,460	280	37,673	66,693	79,281	117,010	ישראל
47,146	-	47,146	103	4,695	24,202	9,499	8,647	-	ארה"ב
16,960	-	16,960	-	685	12,341	3,375	559	-	בריטניה
1,755	-	1,755	-	-	1,483	272	-	-	סין
4,311	-	4,311	-	1,983	2,328	-	-	-	יפן
5,805	-	5,805	-	2,556	2,985	-	264	-	גרמניה
5,409	-	5,409	-	-	4,952	457	-	-	צרפת
899	-	899	-	899	-	-	-	-	הודו
787	-	787	-	-	473	-	314	-	אוסטרליה
1,681	-	1,681	-	467	-	805	409	-	הולנד
1,675	-	1,675	-	835	-	470	370	-	שוויץ
41	-	41	-	-	41	-	-	-	ברזיל
474	-	474	-	-	474	-	-	-	הונג קונג
117	-	117	-	-	-	117	-	-	רוסיה
									שווקים
4,401	-	4,401	-	-	4,401	-	-	-	מתעוררים
3,511	-	3,511	339	1,999	799	-	374	-	אירופה
38,328	11,058	27,270	835	11,607	6,055	1,661	7,112	-	אחר
<u>484,822</u>	<u>8,183</u>	<u>476,639</u>	<u>54,737</u>	<u>26,006</u>	<u>98,207</u>	<u>83,349</u>	<u>97,330</u>	<u>117,010</u>	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
92,019	8,478	42	14,400	21,700	20,306	27,093	ישראל
21,958	-	1,094	16,671	2,920	1,273	-	ארה"ב
2,282	-	115	755	1,332	80	-	בריטניה
349	-	-	263	86	-	-	סין
2,343	-	616	1,727	-	-	-	יפן
541	-	330	164	-	47	-	גרמניה
2,446	-	-	2,328	118	-	-	צרפת
8	-	-	8	-	-	-	איטליה
267	-	267	-	-	-	-	הודו
167	-	-	167	-	-	-	אוסטרליה
347	-	70	-	277	-	-	הולנד
292	-	144	-	148	-	-	שוויץ
118	-	-	118	-	-	-	הונג קונג
17	-	-	-	17	-	-	רוסיה
2,285	-	-	2,285	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,677	-	638	938	-	101	-	אירופה
7,451	-	3,298	2,490	430	1,233	-	אחר
<u>134,567</u>	<u>8,478</u>	<u>6,614</u>	<u>42,314</u>	<u>27,028</u>	<u>23,040</u>	<u>27,093</u>	סך הכל

1. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

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

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
			סיכוני מאקרו
		X	תלות במצב שוק הון
	X		סיכוני אשראי
	X		סיכוני נזילות
			סיכונים ענפיים
			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 וסמנכ"ל 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 וסמנכ"ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

יו"ר הדירקטוריון	<u>מר שלמה פשה</u>
מנהלת כללית	<u>גברת יפעת מזרחי</u>
_____	_____ (חתימה)
_____	_____ (חתימה)

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 30 במרס, 2020

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 30 במרס, 2020

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, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות 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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 והדוח שלנו, מיום 30 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

30 במרס, 2020
תאריך

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

30 במרס, 2020
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

36	דוח רואה החשבון המבקר
37	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
38-39	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
40	דוחות הכנסות והוצאות- מצרפיים
41-43	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
44	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
45-47	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
48-61	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 2019, ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון 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, 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח 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, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 במרס, 2020

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
17,502	21,499		רכוש שוטף
358	281	3	מזומנים ושווי מזומנים
17,860	21,780		חייבים ויתרות חובה
344,816	351,254	4	השקעות פיננסיות
30,624	36,742	5	נכסי חוב סחירים
96,077	123,753	6	נכסי חוב שאינם סחירים
217,837	236,323	7	מניות
689,354	748,072		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
707,214	769,852		סך כל הנכסים
2,006	882	8	זכאים ויתרות זכות
705,208	768,970		זכויות העמיתים
707,214	769,852		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	
17,502	4,054	10,320	3,128	רכוש שוטף
358	42	260	56	מזומנים ושווי מזומנים
<u>17,860</u>	<u>4,096</u>	<u>10,580</u>	<u>3,184</u>	חייבים ויתרות חובה
344,816	36,683	201,541	106,592	השקעות פיננסיות
30,624	414	23,153	7,057	נכסי חוב סחירים
96,077	17,403	69,602	9,072	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>217,837</u>	<u>35,825</u>	<u>140,546</u>	<u>41,466</u>	מניות
689,354	90,325	434,842	164,187	השקעות אחרות
<u>707,214</u>	<u>94,421</u>	<u>445,422</u>	<u>167,371</u>	סך כל השקעות פיננסיות
2,006	146	1,203	657	סך כל הנכסים
<u>705,208</u>	<u>94,275</u>	<u>444,219</u>	<u>166,714</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>707,214</u>	<u>94,421</u>	<u>445,422</u>	<u>167,371</u>	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
(502)	(1,241)	(3,273)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
10,705	14	23,325	מנכסי חוב סחירים
965	(1,331)	215	מנכסי חוב שאינם סחירים
11,467	10,412	22,297	ממניות
19,562	(17,029)	34,456	מהשקעות אחרות
42,699	(7,934)	80,293	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(5)	7	33	הכנסות אחרות (הפסדים)
42,192	(9,168)	77,053	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
3,067	3,144	3,180	דמי ניהול
760	891	754	הוצאות ישירות
255	193	230	מסים
4,082	4,228	4,164	סך כל ההוצאות
38,110	(13,396)	72,889	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2017				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50- 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
(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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
678,089	742,767	705,208	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
58,375	34,307	31,223	תקבולים מדמי גמולים
17,685	20,710	24,580	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
424	33	1	העברות מחברות ביטוח
23	-	3	העברות מקרנות פנסיה חדשות
50,126	29,990	49,137	העברות מקופות גמל
13,718	8,412	8,548	העברות בין מסלולים
64,291	38,435	57,689	
			העברות צבירה מהקופה
1,681	1,669	1,826	העברות לחברות ביטוח
555	420	699	העברות לקרנות פנסיה חדשות
62,459	65,694	62,386	העברות לקופות גמל
13,718	8,412	8,548	העברות בין מסלולים
78,413	76,195	73,459	
(14,122)	(37,760)	(15,770)	העברות צבירה, נטו
38,110	(13,396)	72,889	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
742,767	705,208	768,970	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מצרפי	ליום 31 בדצמבר 2017			
	מסלול עד 50 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50- 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
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
424	105	266	53	העברות צבירה לקופה: 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	
1,681	435	619	627	העברות צבירה מהקופה:
555	94	439	22	העברות לחברת ביטוח
62,459	6,380	40,824	15,255	העברות לקרנות פנסיה חדשות
13,718	1,447	5,015	7,256	העברות לקופות גמל
78,413	8,356	46,897	23,160	העברות בין מסלולים
(14,122)	20,077	(17,931)	(16,268)	העברות צבירה, נטו
38,110	4,749	26,324	7,037	עודף הכנסות על הוצאות 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.

ביאור 1 - כללי

א. "פסגות לעמיתי חבר" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן- פסגות או החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

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

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

הקופה	- פסגות לעמיתי חבר.
החברה המנהלת	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
המתפעל	- מלמ תפעול גמל בע"מ (עד 10 ביולי 2019 - בנק הפועלים בע"מ)
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005.
תקנות	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964 ו/או תקנות שהותקנו מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב- 2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, חוזי אקדמה על מטבע חוץ וחוזי אקדמה על סחורות. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שערי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שערי חוזי אקדמה של סחורות.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2019 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווים מהווה נכס מחושב נטו בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (Default) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

נגזרים משובצים על מטבע חוץ וסחורות נמדדים באופן דומה לנגזרי חוץ אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2019, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

3. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראיה אובייקטיבית כאמור.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

● נכסי חוב שאינם סחירים

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. **שערי החליפין וההצמדה**

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

שיעור השינוי (ב- % בשנת)			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019

המדד הידוע בחודש דצמבר
(בנקודות) *

0.3	1.2	0.3	99.2	100.4	100.7
-----	-----	-----	------	-------	-------

שער חליפין של הדולר של
ארה"ב (בש"ח)

(9.8)	8.1	(7.8)	3.5	3.7	3.5
-------	-----	-------	-----	-----	-----

* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2019

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

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר 2018

מצרפי	אלפי ש"ח		
	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
358	42	260	56

ריבית ודיבידנד לקבל

פסגות לעמיתי חבר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2019				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
196,908	27,093	117,010	52,805	אגרות חוב ממשלתיות
154,346	22,429	91,056	40,861	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
351,254	49,522	208,066	93,666	סך-הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
195,594	19,816	112,252	63,526	אגרות חוב ממשלתיות
149,222	16,867	89,289	43,066	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
344,816	36,683	201,541	106,592	סך-הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2019				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
9,101	610	6,274	2,217	אגרות חוב קונצרניות :
2	-	1	1	שאינן ניתנות להמרה
1,519	162	969	388	שניתנות להמרה
8,390	-	8,390	-	פיקדונות בבנקים
17,730	-	12,757	4,973	הלוואות לעמיתים
36,742	772	28,391	7,579	הלוואות לאחרים
				סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
7,532	261	5,212	2,059
2	-	1	1
1,433	153	914	366
5,496	-	5,496	-
16,161	-	11,530	4,631
<u>30,624</u>	<u>414</u>	<u>23,153</u>	<u>7,057</u>

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

סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

ביאור 6 - מניות:

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

מניות סחירות
מניות לא סחירות

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
96,075	17,403	69,600	9,072
2	-	2	-
<u>96,077</u>	<u>17,403</u>	<u>69,602</u>	<u>9,072</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

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

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

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

סך-הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
158,429	29,317	104,498	24,614
39,258	4,809	23,138	11,311
2,043	215	1,156	672
61	9	47	5
199,791	34,350	128,839	36,602
17,644	1,473	11,315	4,856
20	2	10	8
382	-	382	-
-	-	-	-
18,046	1,475	11,707	4,864
217,837	35,825	140,546	41,466

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל (*)

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

סך-הכל השקעות אחרות

(*) לשעבר תעודות סל.

ב. מכשירים נגזרים:

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

הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
8,319	-	8,319	-
(67,995)	(6,118)	(42,282)	(19,595)

מניות

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
(586)	-	(586)	-
(71,004)	(5,309)	(49,399)	(16,296)

מניות

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

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

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

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
251	35	158	58
24	3	20	1
1,731	108	1,025	598
2,006	146	1,203	657

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

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
788	762	689
1,967	1,984	1,966
312	398	525
<u>3,067</u>	<u>3,144</u>	<u>3,180</u>

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

סך-הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%		
1.05	1.05	1.05

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

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.01	107	20	68	19
-	-	-	16	-	13	3
-	-	-	7	-	5	2
0.02	0.06	0.01	319	20	278	21
0.04	0.04	0.04	280	38	180	62
0.01	-	-	25	10	15	-
0.09	0.12	0.06	754	88	559	107

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות
ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות וקרנות סל

סך-הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.03	0.02	161	22	103	36
0.01	-	0.01	34	8	16	10
-	-	-	8	-	7	1
0.03	0.03	0.01	187	20	148	19
0.04	0.06	0.05	366	36	235	95
0.14	0.02	-	135	71	61	3
0.24	0.14	0.09	891	157	570	164

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות
ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות וקרנות סל

סך-הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול מסלול 50 עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.02	0.02	152	20	97	35
0.01	-	-	25	5	10	10
-	-	-	13	-	11	2
-	0.01	0.01	70	-	48	22
0.05	0.06	0.04	348	30	248	70
0.11	0.02	-	152	59	88	5
0.21	0.11	0.07	760	114	502	144

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות
ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל

סך-הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2015	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים					
-	-	2.27	4.30	(0.90)	9.52	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	2.32	6.39	(1.48)	10.97	מסלול לבני 50-60
-	-	(0.16)	7.52	(2.43)	12.41	מסלול עד 50

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(251)	(271)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
		קרנות סל
47,016	10,848	
<u>46,765</u>	<u>10,577</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 52,054 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
3,067	3,144	3,180	דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
16	9	8	
<u>3,083</u>	<u>3,153</u>	<u>3,188</u>	

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 2020.
- 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. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2019 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סיום תקופת ההתקשרות שנים	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
2021	408	מסלול לבני 60 ומעלה
2031	18,700	מסלול לבני 50-60
2021	4	מסלול עד 50

ד. הסכם שירותי תפעול

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

ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2019 ("מועד הסיום"). ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה ליום 11 ביולי 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהבנק.

במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם.

ביאור 15 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה בארץ ובעולם, חלה ירידה משמעותית בהיקפי הפעילות הכלכלית. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות הנגיף.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים של הקופה הסתכם בכ- 659 מיליון ש"ח המשקף ירידה של כ-17% לעומת סוף שנת 2019 (הנתון משקף את השפעת ירידת שווי הנכסים והצבירה נטו בפעילות הקופה).

בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.