

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"פסגות לעמיתי חבר"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2018

תוכן העניינים

עמוד

[1-34](#)

[35-64](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018

סקירת הנהלה
לשנת 2018

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

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 2019.

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	
%	
89.4	מסלול לבני 60 ומעלה
67.2	מסלול לבני 50-60
43.9	מסלול עד 50

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

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבוטחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת, מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה.

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

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2018 הינו כדלקמן:

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
34	7	4	37	שכירים
21,813	2,481	928	23,366	עצמאיים
21,847	2,488	932	23,403	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2017		2018	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
196,891	4,590	173,490	4,662
545,876	18,813	531,718	17,185
742,767	23,403	705,208	21,847
10,920	12,381	10,669	10,635

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים(*)
סה"כ

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים
40,396	300

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

ליום 31 בדצמבר 2018	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים
126,316	1,058
2	1

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

1% - 0.5%

2. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים
106,687	3,290

שיעור דמי הניהול:

0.5% - 0%

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול לבני 50-60 (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	שיעור דמי הניהול:
337,531	13,826	0.5% - 0%
1	1	1% - 0.5%

3. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	שיעור דמי הניהול:
26,405	1,072	0.5% - 0%

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	שיעור דמי הניהול:
67,870	2,299	0.5% - 0%

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

31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	
164	מסלול לבני 60 ומעלה
570	מסלול לבני 50-60
157	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 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאנה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית **China 2025**) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

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

2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף בממוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.25%-2.50% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשוואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרם לתיקון החד בשווקים

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקיו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

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

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

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

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

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני

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:

אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

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

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-SME 60 ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואה שלילית של 4.4%- ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-10.3%, ה-CAC

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

הצרפתי ירד ב-8.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-**MSCI EM** ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-**CSI300** הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-**Nikkei** היפני ירד ב-10.4%.

שוק הנגזרים

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

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

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

1. מסלול לבני 60 ומעלה –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-17.5%, כך שבסוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-61%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק, 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-37.5%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ-13% על רקע הגדלת אפיק מניות חו"ל.

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):

2. מסלול לבני 50-60 –

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 34.59%, בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 57.5%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-33%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 17.5%.

3. מסלול עד 50 –

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 42% בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 57%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-30%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 18.5% על רקע הגלדה באפיק מניות חו"ל.

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 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
155,449	נכסים נזילים וסחירים
791	מח"מ של עד שנה
6,266	מח"מ מעל שנה
4,208	אחרים
<u>166,714</u>	סה"כ

ב. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
410,543	נכסים נזילים וסחירים
2,019	מח"מ של עד שנה
21,517	מח"מ מעל שנה
10,140	אחרים
<u>444,219</u>	סה"כ

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
92,531	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
414	מח"מ מעל שנה
1,330	אחרים
<u>94,275</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	
%	%	
104.2	93.2	מסלול לבני 60 ומעלה
137.5	92.4	מסלול לבני 50-60
223.7	98.2	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'ב' בהתאמה.

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
166,714	37,470	54,071	75,173	סך נכסי הקופה, נטו
(16,296)	(16,296)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
444,219	125,768	99,987	218,464	סך נכסי הקופה, נטו
(49,399)	(49,399)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
94,275	22,836	18,703	52,736	סך נכסי הקופה, נטו
(5,309)	(5,309)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

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 : 2018
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
	1.94 (1.80)	2.25 (2.08)	2.99 (2.72)			תשואת תיק ההשקעות

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

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 2018

%	סך הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול'ל אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
0.49	44	44	-	-	תקשורת
4.18	379	-	-	379	אנרגיה
4.23	384	-	164	220	פארמה
27.41	2,487	-	-	2,487	בנקים
2.53	230	-	-	230	ביטוח
1.99	180	180	-	-	ביומד
10.63	964	234	95	635	טכנולוגיה
8.97	812	94	111	607	מסחר ושרותים
17.73	1,609	212	106	1,291	נדל"ן ובינוי
10.05	912	-	154	758	תעשייה
3.87	351	-	37	314	השקעה ואחזקות
4.51	409	100	-	309	נפט גז
3.41	311	311	-	-	אחר
100.0	9,072	1,175	667	7,230	סך הכל

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018

%	סך הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול'ל אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
0.49	339	339	-	-	תקשורת
4.07	2,831	-	-	2,831	אנרגיה
3.96	2,758	-	1,006	1,752	פארמה
26.57	18,494	-	-	18,494	בנקים
2.40	1,670	-	-	1,670	ביטוח
2.02	1,405	1,398	7	-	ביומד
11.33	7,887	1,772	1,357	4,758	טכנולוגיה
8.01	5,577	724	125	4,728	מסחר ושרותים
17.85	12,425	2,401	546	9,478	נדל"ן ובינוי
9.00	6,262	-	775	5,487	תעשייה
3.87	2,699	-	239	2,460	השקעה ואחזקות
4.50	3,126	766	-	2,360	נפט גז
5.93	4,129	4,129	-	-	אחר
100.0	69,602	11,529	4,055	54,018	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

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 2018					
מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול אלפי ש"ח			
0.48	84	84	-	-	ענף משק
3.74	652	-	-	652	תקשורת
3.94	685	-	217	468	אנרגיה
27.00	4,699	-	-	4,699	פארמה
3.17	551	-	-	551	בנקים
2.00	348	337	11	-	ביטוח
11.53	2,005	404	330	1,271	ביומד
7.38	1,285	177	50	1,058	טכנולוגיה
17.71	3,082	510	171	2,401	מסחר ושרותים
8.80	1,532	-	107	1,425	נדל"ן ובינוי
3.85	670	-	8	662	תעשייה
3.63	631	172	6	453	השקעה ואחזקות
6.77	1,179	1,179	-	-	נפט גז
100.0	17,403	2,863	900	13,640	אחר
					סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		סחירים	
105,169	7,057		98,112	בארץ
8,480	-		8,480	בחול
113,649	7,057		106,592	סך הכל נכסי חוב

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
206,440	23,153	183,287	בארץ
18,254	-	18,254	בחו"ל
<u>224,694</u>	<u>23,153</u>	<u>201,541</u>	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
35,225	414	34,811	בארץ
1,872	-	1,872	בחו"ל
<u>37,097</u>	<u>414</u>	<u>36,683</u>	סך הכל נכסי חוב

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2018</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
61,372	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
25,229	AA ומעלה
9,484	A עד BBB
1,304	נמוך מ-BBB
723	לא מדורג
<u>98,112</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
1,783	AA ומעלה
450	A עד BBB
193	לא מדורג
4,631	הלוואות לאחרים
<u>7,057</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>105,169</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 2018

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</u> <u>2018</u>	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
2,154	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
4,625	A עד BBB
1,701	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>8,480</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 2018

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 2018	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
112,252		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
48,560		AA ומעלה
20,724		A עד BBB
938		נמוך מ-BBB
812		לא מדורג
<u>183,286</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
		פיננסיים בדירוג:
4,811		AA ומעלה
1,150		A עד BBB
166		לא מדורג
5,496		הלוואות לעמיתים
<u>11,530</u>		הלוואות לאחרים
23,153		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>206,439</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 2018

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>2018</u>	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
-	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
12,471	BBB
5,010	נמוך מ-BBB
773	לא מדורג
<u>18,254</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 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול עד 50:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2018</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
19,816	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,150	AA ומעלה
3,713	A עד BBB
133	לא מדורג
<u>34,811</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
414	AA ומעלה
<u>414</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>35,225</u></u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	 <u>2. נכסי חוב בחו"ל:</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
50	A ומעלה
1,164	BBB
658	נמוך מ-BBB
<u>1,872</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.70	AA ומעלה
2.91	A
4.13	לא מדורג

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.47	AA ומעלה
3.47	A
4.10	לא מדורג

ג. מסלול עד 50:

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

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
109	0.09	ענף המשק
20,638	18.16	אנרגיה
2,635	2.32	בנקים
215	0.19	ביטוח
879	0.77	טכנולוגיה
3,808	3.35	ביומד
10,178	8.96	מסחר ושרותים
897	0.79	נדל"ן ובינוי
4,699	4.13	תעשייה
798	0.70	השקעה ואחזקות
5,267	4.64	נפט וגז
63,526	55.90	אחר
113,649	100.0	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

ב. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
290	0.13	ענף המשק
39,511	17.58	אנרגיה
6,938	3.08	בנקים
551	0.25	ביטוח
2,905	1.29	ביומד
9,938	4.42	טכנולוגיה
20,819	9.27	מסחר ושרותים
1,819	0.81	נדל"ן ובינוי
7,432	3.31	תעשייה
2,183	0.97	השקעה ואחזקות
20,056	8.93	נפט וגז
112,252	49.96	אחר
224,694	100.0	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

פסגות לעמית חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2018		ג. מסלול עד 50:	ענף המשק
%	סכום אלפי ש"ח		
מסה"כ			
0.08	31		אנרגיה
23.46	8,705		בנקים
2.75	1,019		ביטוח
0.25	92		ביומד
1.22	451		טכנולוגיה
3.27	1,212		מסחר ושרותים
10.09	3,745		נדל"ן ובינוי
0.73	271		תעשייה
2.13	791		השקעה ואחזקות
0.78	289		נפט וגז
1.82	675		אחר
53.42	19,816		אג"ח ממשלתי
100.0	37,097		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 2018							מדינה
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
129,927	12,802	-	7,289	7,885	38,800	63,151	ישראל
15,254	-	2,927	9,357	222	2,748	-	ארה"ב
988	-	97	297	282	310	-	בריטניה
138	-	-	138	-	-	-	סין
1,005	-	93	913	-	-	-	יפן
2,291	-	1,964	175	61	91	-	גרמניה
3,461	-	-	3,087	-	374	-	צרפת
55	-	55	-	-	-	-	הודו
226	-	-	20	-	206	-	אוסטרליה
711	-	421	-	163	127	-	הולנד
948	-	759	-	63	125	-	שוויץ
88	-	-	-	-	88	-	ברזיל
44	-	-	-	44	-	-	הונג קונג
12	-	-	-	12	-	-	רוסיה
1,558	-	-	1,557	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,175	-	906	206	-	63	-	אירופה
8,833	263	4,089	1,575	339	2,193	375	אחר
166,714	13,065	11,311	24,614	9,071	45,125	63,526	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

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

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאוזנת	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות			
						מניות	חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
319,697	(579)	320,276	39,487	-	33,634	58,657	76,246	112,252	ישראל
53,941	-	53,941	-	5995	36,564	3,408	7,974	-	ארה"ב
14,641	-	14,641	-	670	10,083	3,173	715	-	בריטניה
1,756	-	1,756	-	-	1,756	-	-	-	סין
3,188	-	3,188	-	715	2,473	-	-	-	יפן
7,115	-	7,115	-	2,317	4,092	470	236	-	גרמניה
4,845	-	4,845	-	-	4,143	-	701	-	צרפת
384	-	384	-	384	-	-	-	-	הודו
514	-	514	-	-	176	-	338	-	אוסטרליה
1,543	-	1,543	-	473	-	675	394	-	הולנד
2,591	-	2,591	-	1,383	-	488	721	-	שוויץ
175	-	175	-	-	36	-	139	-	ברזיל
786	-	786	-	-	447	339	-	-	הונג קונג
53	-	53	-	-	-	52	-	-	רוסיה
									שווקים
3,770	-	3,770	-	-	3,770	-	-	-	מתעוררים
3,420	-	3,420	66	1,804	1,401	-	149	-	אירופה
25,221	-	25,221	675	9,397	5,923	2,340	6,887	-	אחר
<u>443,640</u>	<u>(579)</u>	<u>444,219</u>	<u>40,228</u>	<u>23,138</u>	<u>104,498</u>	<u>69,602</u>	<u>94,500</u>	<u>112,252</u>	סך הכל

פסגות לעמיתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2018							
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
64,412	5,804	-	8,877	14,660	15,256	19,816	ישראל
15,778	-	1,379	12,801	735	864	-	ארה"ב
1,720	-	99	549	997	75	-	בריטניה
346	-	-	346	-	-	-	סין
1,212	-	179	1,032	-	-	-	יפן
719	-	299	260	118	42	-	גרמניה
1,001	-	-	975	-	25	-	צרפת
7	-	-	7	-	-	-	איטליה
58	-	58	-	-	-	-	הודו
15	-	-	14	-	-	-	אוסטרליה
213	-	71	-	141	-	-	הולנד
436	-	258	-	125	53	-	שוויץ
150	-	-	66	84	-	-	הונג קונג
8	-	-	-	8	-	-	רוסיה
2,058	-	-	2,058	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,125	-	445	662	-	19	-	אירופה
5,017	-	2,019	1,669	535	794	-	אחר
94,275	5,804	4,807	29,316	17,403	17,128	19,816	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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

_____ (חתימה)	_____ <u>מר שלמה פשה</u>
_____ (חתימה)	_____ <u>גברת יפעת מזרחי</u>

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 26 במרס, 2019

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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 26 במרס, 2019

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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 והדוח שלנו, מיום 26 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (להלן: הקופה) לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

26 במרס, 2019
תאריך

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות לעמיתי חבר (להלן: הקופה) לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

26 במרס, 2019
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

פסגות לעמיתי חבר

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

37	דוח רואה החשבון המבקר
38	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
39-40	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
41	דוחות הכנסות והוצאות- מצרפיים
42-44	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
45	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
46-48	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
49-64	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 2018, ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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, 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח 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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 במרס, 2019

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
37,560	17,502		רכוש שוטף
361	358	3	מזומנים ושווי מזומנים
37,921	17,860		חייבים ויתרות חובה
355,478	344,816	4	השקעות פיננסיות
25,512	30,624	5	נכסי חוב סחירים
87,376	96,077	6	נכסי חוב שאינם סחירים
237,851	217,837	7	מניות
706,217	689,354		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
744,138	707,214		סך כל הנכסים
1,371	2,006	8	זכאים ויתרות זכות
742,767	705,208		זכויות העמיתים
744,138	707,214		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	במרס, 2019 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 2018			
	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
17,860	4,096	10,580	3,184	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
217,837	35,825	140,546	41,466	מניות
689,354	90,325	434,842	164,187	השקעות אחרות
707,214	94,421	445,422	167,371	סך כל השקעות פיננסיות
2,006	146	1,203	657	סך כל הנכסים
705,208	94,275	444,219	166,714	זכאים ויתרות זכות
707,214	94,421	445,422	167,371	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	
37,560	4,501	27,213	5,846	רכוש שוטף
361	36	250	75	מזומנים ושווי מזומנים
<u>37,921</u>	<u>4,537</u>	<u>27,463</u>	<u>5,921</u>	חייבים ויתרות חובה
355,478	29,417	197,789	128,272	השקעות פיננסיות
25,512	335	19,593	5,584	נכסי חוב סחירים
87,376	13,587	65,154	8,635	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>237,851</u>	<u>33,395</u>	<u>162,373</u>	<u>42,083</u>	מניות
<u>706,217</u>	<u>76,734</u>	<u>444,909</u>	<u>184,574</u>	השקעות אחרות
<u>744,138</u>	<u>81,271</u>	<u>472,372</u>	<u>190,495</u>	סך כל השקעות פיננסיות
1,371	46	248	1,077	סך כל הנכסים
<u>742,767</u>	<u>81,225</u>	<u>472,124</u>	<u>189,418</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>744,138</u>	<u>81,271</u>	<u>472,372</u>	<u>190,495</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
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
(560)	(502)	(1,241)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
5,160	10,705	14	מנכסי חוב סחירים
803	965	(1,331)	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,435	11,467	10,412	ממניות
8,131	19,562	(17,029)	מהשקעות אחרות
15,529	42,699	(7,934)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
16	(5)	7	הכנסות אחרות (הפסדים)
14,985	42,192	(9,168)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
2,627	3,067	3,144	דמי ניהול
562	760	891	הוצאות ישירות
248	255	193	מסים
3,437	4,082	4,228	סך כל ההוצאות
11,548	38,110	(13,396)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 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.

מצרפי	ליום 31 בדצמבר 2017			
	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.

מצרפי	ליום 31 בדצמבר 2016			
	מסלול עד 50	מסלול לבני 50- 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
	אלפי ש"ח			
(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
2,627	157	1,747	723	דמי ניהול
562	75	382	105	הוצאות ישירות
248	15	220	13	מסים
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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
518,338	678,089	742,767	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
104,063	58,375	34,307	תקבולים מזדמי גמולים
17,227	17,685	20,710	תשלומים לעמיתים
15	424	33	העברות צבירה לקופה
414	23	-	העברות מחברות ביטוח
84,270	50,126	29,990	העברות מקרנות פנסיה חדשות
6,040	13,718	8,412	העברות מקופות גמל
90,739	64,291	38,435	העברות בין מסלולים
1,439	1,681	1,669	העברות צבירה מהקופה
567	555	420	העברות לחברות ביטוח
21,326	62,459	65,694	העברות לקרנות פנסיה חדשות
6,040	13,718	8,412	העברות לקופות גמל
29,372	78,413	76,195	העברות בין מסלולים
61,367	(14,122)	(37,760)	העברות צבירה, נטו
11,548	38,110	(13,396)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
678,089	742,767	705,208	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמית חבר

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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	7136	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.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017				
מצרפי	מסלול עד	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
	50	60		אלפי ש"ח
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: 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 עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
38,110	4,749	26,324	7,037	
742,767	81,225	472,124	189,418	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות לעמיתי חבר

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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

ג. 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 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, 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, 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, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2018 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 2018, 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 שנזילותן 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		
2016	2017	2018	2016	2017	2018

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

(0.3) 0.3 1.2 98.9 99.2 100.4

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

(1.5) (9.8) 8.1 3.8 3.5 3.7

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2018

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

ריבית ודיבידנד לקבל

ליום 31 בדצמבר 2017

מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	מסלול עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
	אלפי ש"ח		
<u>361</u>	<u>36</u>	<u>250</u>	<u>75</u>

ריבית ודיבידנד לקבל

פסגות לעמיתי חבר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 4 - 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

ליום 31 בדצמבר 2017				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
219,058	14,860	115,716	88,482	אגרות חוב ממשלתיות
136,420	14,557	82,073	39,790	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
355,478	29,417	197,789	128,272	סך-הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2018				
מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
7,532	261	5,212	2,059	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה פיקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
2	-	1	1	
1,433	153	914	366	
5,496	-	5,496	-	
16,161	-	11,530	4,631	
30,624	414	23,153	7,057	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
8,881	178	6,145	2,558
2	-	1	1
1,466	157	935	374
4,269	-	4,269	-
10,894	-	8,243	2,651
<u>25,512</u>	<u>335</u>	<u>19,593</u>	<u>5,584</u>

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

סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	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

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
87,376	13,587	65,154	8,635

מניות סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

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
<u>199,791</u>	<u>34,350</u>	<u>128,839</u>	<u>36,602</u>
17,644	1,473	11,315	4,856
20	2	10	8
382	-	382	-
-	-	-	-
<u>18,046</u>	<u>1,475</u>	<u>11,707</u>	<u>4,864</u>
<u>217,837</u>	<u>35,825</u>	<u>140,546</u>	<u>41,466</u>

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.

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
185,870	29,492	132,399	23,979
35,367	2,906	20,162	12,299
1,468	119	789	560
7	7	-	-
<u>222,712</u>	<u>32,524</u>	<u>153,350</u>	<u>36,838</u>
12,932	769	7,348	4,815
1,507	102	1,007	398
699	-	667	32
1	-	1	-
<u>15,139</u>	<u>871</u>	<u>9,023</u>	<u>5,245</u>
<u>237,851</u>	<u>33,395</u>	<u>162,373</u>	<u>42,083</u>

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

ב. מכשירים נגזרים:

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

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

מניות
מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול
	עד 50	לבני 50-60	לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח			
(54,577)	(2,180)	(35,673)	(16,724)

מטבע זר

ביאור 8 - 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
<u>2,006</u>	<u>146</u>	<u>1,203</u>	<u>657</u>

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

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

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
723	788	762
1,747	1,967	1,984
157	312	398
<u>2,627</u>	<u>3,067</u>	<u>3,144</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		
2016	2017	2018
%		
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:

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול מסלול 50 עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול עד 50	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 ותעודות סל

סך-הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול מסלול 50 עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול עד 50	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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול מסלול 50 עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	מסלול עד 50	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 60 ומעלה
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.18	0.03	0.02	173	34	111	28
-	-	-	22	4	10	8
-	-	-	1	-	-	1
-	0.01	0.01	61	-	41	20
0.08	0.06	0.03	245	17	181	47
0.09	0.01	-	60	20	39	1
0.35	0.11	0.06	562	75	382	105

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 שנתית נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול זהב
	2014	2015	2016	2017	2018	
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	באחוזים					
-	5.13	2.34	-	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	2.27	4.30	(0.90)	מסלול כללי
-	5.88	2.40	-	-	-	מסלול לבני 50-60
-	-	-	2.32	6.39	(1.48)	מסלול מנייתי
-	5.56	2.70	-	-	-	מסלול עד 50
-	-	-	(0.16)	7.52	(2.43)	

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		החברה המנהלת צדדים קשורים אחרים: קרנות סל(**) תעודות סל
2017	2018	
אלפי ש"ח		
(261)	(251)	
-	47,016	
57,738	-	
57,477	46,765	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 69,059 אלפי ש"ח.
(**) לשעבר תעודות סל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
2,627	3,067	3,144	
15	16	9	
2,642	3,083	3,153	

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 2019.
- 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 2018 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סיום תקופת ההתקשרות שנים	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
2020	421	מסלול לבני 60 ומעלה
2031	11,369	מסלול לבני 50-60
-	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 2018 ("מועד הסיום"). ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, ממשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהבנק. במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם.

ביאור 15 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח:

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

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

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת

השעה הרחיבה את סוגי הוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מההוצאות הישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל שווי המשוער של נכסי הקופה.

ביאור 15 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך):

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

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

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

2. הגדרה חדשה ל- "עמלת ניהול חיצוני".

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

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

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

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

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

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

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

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