

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות
בפנסיה תקציבית

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-21](#)

[22-48](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

סקירת הנהלה
לשנת 2020

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

התכנית "פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית" (להלן - "הקופה") מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" מיום הקמתה.

פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת :

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה החלה בפעילותה במהלך חודש אוגוסט 2008 (מסלול אג"ח) . בחודש מרץ 2016 החל לפעול מסלול נוסף בקופה- מסלול כללי.

ג. האישור שניתן לקופה

הקופה אושרה כקופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית.
הקופה כוללת את המסלולים הבאים :

שם המסלול

<u>מספר אישור</u>	<u>קוד קופה</u>	
1309	513765347-00000000001309-1309-000	מסלול אג"ח
1912	513765347-00000000001912-1912-000	מסלול כללי

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

ד. שיעורי הפרשה

עמית-מעביד יפקיד לחשבונו בקופה תשלומים חודשיים רצופים בשיעור שנקבע בסעיפים 89 ו-90 לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל ממשכורתו הקובעת של כל אחד מעובדיו, והכל בכפוף לאמור בסעיפים האמורים לעניין זה "משכורת קובעת" – כהגדרתה בסעיף 88 לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה
 לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

ו. מסלולי השקעה

מסלול אג"ח

מסלול כללי

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
6,533	557	21	7,069	עצמאיים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2019		2020	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
-	-	-	-
160,614	7,069	157,313	6,533
160,614	7,069	157,313	6,533
1,509	931	1,181	970

חשבונות פעילים
 חשבונות לא פעילים(*)
סה"כ

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

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
126,965	4,778	דמי ניהול מנכסים: 0% - 0.5%
5,061	408	1% - 1.5%

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
25,287	1,347	דמי ניהול מנכסים: 0% - 0.5%

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

31 בדצמבר 2020	אלפי ש"ח	
21		מסלול אג"ח
21		מסלול כללי

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 9 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של הקופה הינה כדלקמן:

נכסי הקופה יושקעו עפ"י שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות הדין.

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

תמונת המאקרו

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

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

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

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

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

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

שוק המניות

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

שוק הנגזרים

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

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

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

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

1. מסלול אג"ח –

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- 22.5% אין בקופה חשיפה למט"ח.

2. מסלול כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של 41.5% כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 26.9%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 21.7%

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקופה:

1. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
132,048	נכסים נזילים וסחירים
(22)	אחרים
<u>132,026</u>	סה"כ

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
25,057	נכסים נזילים וסחירים
13	מח"מ של עד שנה
103	מח"מ מעל שנה
114	אחרים
<u>25,287</u>	סה"כ

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
132,026	-	61,564	70,462

סך נכסי הקופה, נטו

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
25,287	8,412	5,575	11,300
(2,679)	(2,680)	-	1

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי

2. סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול כללי		מסלול אג"ח	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%
2.77	(2.47)	5.84	(5.13)

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 עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	
	סחירים	אלפי ש"ח
119,519	-	119,529
-	-	-
<u>119,529</u>	<u>-</u>	<u>119,529</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	
	סחירים	אלפי ש"ח
10,262	116	10,146
593	-	593
<u>10,855</u>	<u>116</u>	<u>10,739</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
94,846			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
16,445			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,895			AA ומעלה
248			A עד BBB
95			נמוך מ-BBB
			לא מדורג
<u>119,529</u>			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ב. מסלול כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
6,557			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
2,241			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,213			AA ומעלה
34			A עד BBB
101			נמוך מ-BBB
			לא מדורג
<u>10,146</u>			סך הכל נכסי חוב בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
76			AA ומעלה
40			A עד BBB
-			לא מדורג
<u>116</u>			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול כללי (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
28			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
247			BBB
306			נמוך מ-BBB
12			לא מדורג
<u>593</u>			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

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:

מסלול כללי:

<u>ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>
0.67	AA ומעלה
4.46	A
7.08	BBB

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.49	582	ענף משק
6.74	8,051	אנרגיה
1.48	1,770	בנקים
-	1	ביטוח
1.03	1,233	טכנולוגיה
9.69	11,581	מסחר ושירותים
0.14	168	נדל"ן ובינוי
0.74	880	תעשייה
0.35	416	השקעה ואחזקות
79.34	94,847	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100.00	119,529	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.60	173	ענף משק
15.16	1,646	אנרגיה
1.48	161	בנקים
1.65	179	ביטוח
2.93	318	תעשייה
10.09	1,095	טכנולוגיה
0.59	65	מסחר ושירותים
2.09	227	נדל"ן ובינוי
1.52	165	השקעה ואחזקות
2.48	268	נפט וגז
60.41	6,558	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	10,855	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גאוגרפיים:

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 אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדליין להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
94,846	24,052	-	-	3,928	-	8,569	131,395	-	131,395
-	627	-	-	-	-	-	627	-	627
-	4	-	-	-	-	-	4	-	4
<u>94,846</u>	<u>24,683</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,928</u>	<u>-</u>	<u>8,569</u>	<u>132,026</u>	<u>-</u>	<u>132,026</u>

ישראל
 ארה"ב
 אחר
 סה"כ

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדליין להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
6,557	3,556	-	-	4,982	-	-	1,267	16,362	-	16,362
-	190	-	2,220	2,699	275	-	-	5,384	-	5,384
-	22	-	-	-	-	-	-	22	-	22
-	-	-	578	-	-	-	-	578	-	578
-	-	-	27	252	-	-	-	279	-	279
-	22	-	-	-	223	-	-	245	-	245
-	15	-	232	-	-	-	-	247	-	247
-	21	-	-	-	-	-	-	21	-	21
-	-	-	-	-	64	-	-	64	-	64
-	-	-	48	-	-	-	-	48	-	48
-	19	-	-	-	-	-	-	19	-	19
29	378	-	145	828	638	-	-	2,018	-	2,018
<u>6,586</u>	<u>4,223</u>	<u>-</u>	<u>3,250</u>	<u>8,761</u>	<u>1,200</u>	<u>-</u>	<u>1,267</u>	<u>25,287</u>	<u>-</u>	<u>25,287</u>

ארה"ב
 בריטניה
 סין
 יפן
 גרמניה
 צרפת
 איטליה
 שוויץ
 אירופה
 שווקים מתעוררים
 אחר
 סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

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.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל 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 ומנהל 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 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח: 24 במרס, 2021

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית 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 עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנוהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; 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 תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2021

אני, אביחי דרפנר, מצהיר כי:

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

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

24 במרס, 2021
תאריך

אביחי דרפנר, מנכ"ל החברה המנהלת

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:

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

24 במרס, 2021
תאריך

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
24	דוח רואה החשבון המבקר
25	דוחות על המצב הכספי- מצרפיים
26-27	דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים
28	דוחות הכנסות והוצאות- מצרפיים
29-31	דוחות הכנסות והוצאות- פירוט לפי מסלולים
32	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים- מצרפיים
33-35	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים- פירוט לפי מסלולים
36-48	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
9,613	8,607		רכוש שוטף
32	26	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>9,645</u>	<u>8,633</u>		
134,983	130,268	4	השקעות פיננסיות
118	116	5	נכסי חוב סחירים
15,893	18,334	6	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>150,994</u>	<u>148,718</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>160,639</u>	<u>157,351</u>		סך כל הנכסים
25	38	7	זכאים ויתרות זכות
<u>160,614</u>	<u>157,313</u>		זכויות העמיתים
<u>160,639</u>	<u>157,351</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
8,607	1,043	7,564	רכוש שוטף
26	4	22	מזומנים ושווי מזומנים
8,633	1,047	7,586	חייבים ויתרות חובה
130,268	10,739	119,529	השקעות פיננסיות
116	116	-	נכסי חוב סחירים
18,334	13,401	4,933	נכסי חוב שאינם סחירים
148,718	24,256	124,462	השקעות אחרות
157,351	25,303	132,048	סך כל השקעות פיננסיות
38	16	22	סך כל הנכסים
157,313	25,287	132,026	זכאים ויתרות זכות
157,351	25,303	132,048	זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
9,613	1,343	8,270	רכוש שוטף
32	6	26	מזומנים ושווי מזומנים
9,645	1,349	8,296	חייבים ויתרות חובה
134,983	11,880	123,103	השקעות פיננסיות
118	118	-	נכסי חוב סחירים
15,893	10,837	5,056	נכסי חוב שאינם סחירים
150,994	22,835	128,159	השקעות אחרות
160,639	24,184	136,455	סך כל השקעות פיננסיות
25	2	23	סך כל הנכסים
160,614	24,182	136,432	זכאים ויתרות זכות
160,639	24,184	136,455	זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
(60)	(23)	(75)	
			מהשקעות:
			מנכסי חוב סחירים
(798)	8,103	593	
(37)	(44)	(244)	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	(8)	-	ממניות
(173)	2,018	1,306	מהשקעות אחרות
(1,008)	10,069	1,655	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
			הכנסות אחרות
1	-	-	
(1,067)	10,046	1,580	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
			דמי ניהול
237	274	290	8
41	30	42	9
-	1	5	הוצאות ישירות מסים
278	305	337	סך כל ההוצאות
			עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
(1,345)	9,741	1,243	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול מסלול אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול אג"ח
4	(79)	(75)
453	140	593
(132)	(112)	(244)
(70)	1,376	1,306
251	1,404	1,655
255	1,325	1,580
266	24	290
21	21	42
-	5	5
287	50	337
(32)	1,275	1,243

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

מהשקעות אחרות

סך-כל ההפסדים מהשקעות

סך-כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך-כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מצרפי	מסלול	מסלול
	כללי	אג"ח
	אלפי ש"ח	
(23)	(38)	15
8,103	867	7,236
(44)	(44)	-
(8)	(9)	1
2,018	1,887	131
10,069	2,701	7,368
10,046	2,663	7,383
274	24	250
30	14	16
1	1	-
305	39	266
9,741	2,624	7,117

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך-כל ההפסדים מהשקעות

סך-כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך-כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול מסלול אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול אג"ח
<u>(60)</u>	<u>(63)</u>	<u>3</u>
(798)	(59)	(739)
(37)	(37)	-
<u>(173)</u>	<u>(141)</u>	<u>(32)</u>
<u>(1,008)</u>	<u>(237)</u>	<u>(771)</u>
<u>1</u>		<u>1</u>
<u>(1,067)</u>	<u>(300)</u>	<u>(767)</u>
237	23	214
<u>41</u>	<u>24</u>	<u>17</u>
<u>278</u>	<u>47</u>	<u>231</u>
<u>(1,345)</u>	<u>(347)</u>	<u>(998)</u>

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

מהשקעות אחרות

סך-כל ההפסדים מהשקעות

הכנסות אחרות

סך-כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך-כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
126,503	130,390	160,614	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
11,394	9,887	11,048	תקבולים מדמי גמולים
6,292	12,157	17,033	תשלומים לעמיתים
1,764	22,921	1,441	העברות צבירה לקופה
1,511	-	4	העברות מקופות גמל
3,275	22,921	1,445	העברות בין מסלולים
1,634	168	-	העברות צבירה מהקופה
1,511	-	4	העברות לקופות גמל
3,145	168	4	העברות בין מסלולים
130	22,753	1,441	העברות צבירה, נטו
(1,345)	9,741	1,243	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
130,390	160,614	157,313	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט בין מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
160,614	24,182	136,432	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
11,048	1,339	9,709	תקבולים מדמי גמולים
17,033	1,505	15,528	תשלומים לעמיתים
1,441	-	1,441	העברות צבירה לקופה:
4	-	4	העברות מקופות גמל
1,445	-	1,445	העברות בין מסלולים
-	-	-	העברות צבירה מהקופה:
4	4	-	העברות לקופות גמל
4	4	-	העברות בין מסלולים
1,441	(4)	1,445	העברות צבירה, נטו
1,243	1,275	(32)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
			לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
157,313	25,287	132,026	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט בין מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
130,390	22,626	107,764	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,887	840	9,047	תקבולים מדמי גמולים
12,157	1,908	10,249	תשלומים לעמיתים
22,921	-	22,921	העברות צבירה לקופה: העברות מקופות גמל
168	-	168	העברות צבירה מהקופה: העברות לקופות גמל
22,753	-	22,753	העברות צבירה, נטו עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
9,741	2,624	7,117	
<u>160,614</u>	<u>24,182</u>	<u>136,432</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט בין מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
126,503	22,209	104,294	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
11,394	2,040	9,354	תקבולים מדמי גמולים
6,292	1,344	4,948	תשלומים לעמיתים
1,764	1,579	185	העברות צבירה לקופה:
1,511	-	1,511	העברות מקופות גמל
3,275	1,579	1,696	העברות בין מסלולים
1,634	-	1,634	העברות צבירה מהקופה:
1,511	1,511	-	העברות לקופות גמל
3,145	1,511	1,634	העברות בין מסלולים
130	68	62	העברות צבירה, נטו
(1,345)	(347)	(998)	עודף הוצאות על הכנסות
			לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
130,390	22,626	107,764	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הינה קופה לתגמולים ופיצויים (להלן - "הקופה") המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה החלה לפעול מחודש אוגוסט 2008. 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.

ב. בתאריך 14 לינואר 2016, בהתאם לאישור רשות שוק ההון נפתח מסלול חדש בקופה: "פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית מסלול כללי" (מספר אישור מ"ה-1912), אשר התחיל לפעול ביום 9 במרץ 2016 והצטרף למסלול הקיים בקופה "פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית מסלול אג"ח" (מספר אישור מ"ה-1309).

ג. הגדרות:

דוחות כספיים אלה -

הקופה	- פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
החברה המנהלת	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
המתפעל	- מלם 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 מכוח 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 חשבונאית 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.

- ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):
ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

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 2020 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווה נכס מחושב נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (Default) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

נגזרים משובצים על מטבע חוץ וסחורות נמדדים באופן דומה לנגזרי חוזי אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2020, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

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.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מזומנים ושווי מזומנים:

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

ד. השקעות פיננסיות:

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

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.

ה. שערי החליפין וההצמדה:

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

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

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

1.2 0.3 (0.6) 100.4 100.7 100.1

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

8.1 (7.8) (7.0) 3.7 3.5 3.2

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2020		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
26	4	22

ריבית לקבל

ליום 31 בדצמבר 2019		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
32	6	26

ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
101,432	6,586	94,846
28,814	4,131	24,683
22	22	-
<u>130,268</u>	<u>10,739</u>	<u>119,529</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך-הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
106,938	6,850	100,088
28,045	5,030	23,015
<u>134,983</u>	<u>11,880</u>	<u>123,103</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך-הכל נכסי חוב סחירים

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מסלול מסלול מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
70	70	-
46	46	-
<u>116</u>	<u>116</u>	<u>-</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים

ליום 31 בדצמבר 2019		
מסלול מסלול מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
70	70	-
48	48	-
<u>118</u>	<u>118</u>	<u>-</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים

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 קונצרניות 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 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מסלול מסלול מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
15,939	12,011	3,928
1,200	1,200	-
1,065	60	1,005
<u>18,204</u>	<u>13,271</u>	<u>4,933</u>
130	130	-
<u>18,334</u>	<u>13,401</u>	<u>4,933</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 6 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
12,611	9,140	3,471
1,667	1,513	154
1,613	182	1,431
15,891	10,835	5,056
2	2	-
15,893	10,837	5,056

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
(2,679)	(2,679)	-

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2019		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
(1,382)	(1,382)	-

מטבע זר

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
24	2	22
14	14	-
<u>38</u>	<u>16</u>	<u>22</u>

החברה המנהלת
התחייבות בגין נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2019		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
<u>25</u>	<u>2</u>	<u>23</u>

החברה המנהלת

ביאור 8 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
214	250	266	מסלול אג"ח
23	24	24	מסלול כללי
<u>237</u>	<u>274</u>	<u>290</u>	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
2.0	2.0	2.0	

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

0.20	0.20	0.20	מסלול אג"ח
0.10	0.10	0.10	מסלול כללי

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 9 - הוצאות ישירות

א. מצרפי:

2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.02	14	18	25	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	8	3	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	9	5	11	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	-	-	10	4	5	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.04</u>	<u>0.02</u>	<u>0.03</u>	<u>41</u>	<u>30</u>	<u>42</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול אג"ח:

2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	12	16	20	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	-	-	5	-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>17</u>	<u>16</u>	<u>21</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ג. מסלול כללי:

2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2016 (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	2	2	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	-	3	3	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.02	0.05	9	5	11	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.09	0.02	0.02	10	4	5	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.14</u>	<u>0.06</u>	<u>0.08</u>	<u>24</u>	<u>14</u>	<u>21</u>	סך הכל הוצאות ישירות

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 10 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
	2016	2017	2018	2019	2020		
		באחוזים					
	1.85	0.75	2.94	(0.73)	6.21	0.21	מסלול אג"ח
	4.78	(* 2.46	5.90	(1.21)	11.89	5.32	מסלול כללי

(* מתייחס לתקופת פעילות המסלול. ראה ביאור ב'.

ביאור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(25)	(24)	החברה המנהלת
		השקעות אחרות:
490	-	קרנות סל
465	(24)	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 500 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
237	274	290	דמי ניהול לחברה המנהלת
3	3	5	הוצאות ישירות
240	277	295	

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

ביאור 12 - מסים:

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021.

ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

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

ב. הסכם שירותי תפעול

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול, לפיו מלם תעניק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, מלם זכאית לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם.

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

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

ביאור 14 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

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

ב. ביום 5 ביולי 2020 הדירקטוריון אישר את מינויו של קובי סבן כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 24 בספטמבר 2020, עקב נסיבות אישיות של מר סבן, אשר אינן קשורות בשום צורה שהיא לחברה, ולבקשתו של מר סבן, החברה משכה את בקשת המינוי שהוגשה על ידה.

ביום 30 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה הקמת ועדת איתור בראשות יו"ר החברה, מר שלמה פשה, שתחל לפעול באופן מידי. כמו כן, נקבע כי עד למינוי מנכ"ל חדש, הסמכות הכללית לניהול החברה ופיקוח על פעילותה תהיה בידי הדירקטוריון, ולצורך כך, להקנות ליו"ר הדירקטוריון, מר שלמה פשה, יחד עם הדירקטור מר ראובן קפלן, סמכויות ספציפיות בקשר לניהול השוטף של החברה.

ג. ביום 23 בדצמבר 2020 סיים מר ראובן קפלן את כהונתו כדירקטור בחברה.

ביאור 14 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ד. ביום 20 בינואר 2021 הדירקטוריון אישר את מינויו של מר אביחי דרפנר כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 14 בפברואר 2021 התקבלה הודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא אינה מתנגדת למינוי, והחל מאותו מועד מר אביחי דרפנר משמש בתפקיד מנכ"ל החברה.

ה. לאחר תקופת הדו"ח, ביום 12 בפברואר 2021, נחתם הסכם ("ההסכם") בין בעלת השליטה בפסגות בית השקעות, הימלאיה אפ.פס בע"מ (להלן: "המוכרת") לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), לפיו תרכוש הרוכשת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות מידי המוכרת, כאשר הן נקיות וחופשיות (למעט שעבודים קיימים בגין הסכמי המימון של קבוצת פסגות), כנגד תמורה כוללת בסך 910 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות ("העסקה"). השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים שונים (למעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם) הנהוגים בהסכמים מסוג אלו, אשר העיקריים בהם הינם, כדלקמן: (1) קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה, ובכלל זאת: אישור הממונה על התחרות; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מרשות ניירות ערך; קבלת אישור דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ומסלוקת הבורסה ביחס לשליטה בחבר הבורסה; (2) השלמת מכירת פסגות סוכנויות ביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה (אשר אינה מהווה חלק מהממכר), לחברה בבעלות המוכרת, באופן שלא מותיר אחריות ו/או חשיפה לפסגות בית השקעות.

השלמת עסקת המכירה המתוארת לעיל תתרחש עד חמישה ימי עסקים לאחר התקיימות כל התנאים המתלים (או ויתור על קיומם על ידי הצד הזכאי לכך) למעט התנאים המתלים שהמועד להתקיימותם הינו מועד השלמת העסקה ("מועד ההשלמה").

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

ביאור 14 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

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

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

1. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

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

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

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

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

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