

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות
בפנסיה תקציבית

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2019

תוכן העניינים

עמוד

[1-21](#)

[22-46](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2019

סקירת הנהלה
לשנת 2019

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2019

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.נ.

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 2020.

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 2019

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 2019:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
7,069	445	867	6,647	עצמאיים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2018		2019		חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים(*) סה"כ
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
21,826	1,265	-	-	
108,564	5,382	160,614	7,069	
130,390	6,647	160,614	7,069	
1,603	774	1,509	931	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
131,135	5,250	דמי ניהול מנכסים: 0% - 0.5%
21	1	0.5% - 1%
5,276	428	1% - 1.5%

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
24,182	1,390	דמי ניהול מנכסים: 0% - 0.5%

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

31 בדצמבר 2019	אלפי ש"ח	
16		מסלול אג"ח
14		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 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והחמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרם לאי הוודאות הגיאוגרפית פוליטית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נזילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים פוליטיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

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

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחיר הנפט לאור כניסתן לתוקף של הסנצקיות על איראן בחודש מאי במקביל לאופטימיות על הסכם של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בסיכומה של 2019, מחיר חבית מסוג **BRENT** עלה ב-22.7% ל-\$66.06 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$74.66 לחבית. במהלך 2019 הדולר התחזק ב-0.2% בלבד אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול היין ו-4.7% מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-0.2% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-8.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.5% אל מול האירו, ב-6.7% אל מול הדולר, ב-8.6% אל מול היין וב-4.0% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

שוק המניות

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

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח נסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

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

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

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

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-20.5% אין בקופה חשיפה למט"ח.

2. מסלול כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של 37% כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-59%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ-28%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-21.5%

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

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.

ניתוח נזילות הקופה:

1. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
136,455	נכסים נזילים וסחירים
(23)	אחרים
<u>136,432</u>	סה"כ

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
24,063	נכסים נזילים וסחירים
24	מח"מ של עד שנה
94	מח"מ מעל שנה
1	אחרים
<u>24,182</u>	סה"כ

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2019

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
136,432	1	65,858	70,573

סך נכסי הקופה, נטו

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
24,182	6,587	6,109	11,486
(1,382)	(1,382)	-	-

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 2019			
מסלול כללי		מסלול אג"ח	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%
4.81	(4.28)	2.60	(2.33)

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 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם		
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
123,103	-	123,103	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>123,103</u>	<u>-</u>	<u>123,103</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם		
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
11,559	118	11,441	בארץ
439	-	439	בחו"ל
<u>11,998</u>	<u>118</u>	<u>11,880</u>	סך הכל נכסי חוב

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2019</u>	<u>דירוג מקומי (*)</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה A עד BBB
100,088		
14,990		
<u>8,025</u>		
<u>123,103</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:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2019</u>	<u>דירוג מקומי (*)</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה נמוך מ-BBB לא מדורג
6,850		
3,185		
1,348		
<u>58</u>		
<u>11,441</u>		סך הכל נכסי חוב בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
		AA ומעלה
69		A עד BBB
25		לא מדורג
24		
<u>118</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 2019

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
2019
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
267	BBB
172	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>439</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</u> <u>2019, באחוזים</u>	<u>נכסי חוב שאינם</u> <u>סחירים לפי דירוג:</u>
0.16	AA ומעלה
1.40	A

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.11	135	ענף משק
6.60	8,125	אנרגיה
1.33	1,664	בנקים
0.82	1,007	ביטוח
8.61	10,601	מסחר ושירותים
0.27	323	נדל"ן ובינוי
0.87	1,058	תעשייה
0.09	102	השקעה ואחזקות
81.3	100,088	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100.00	123,103	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.24	30	ענף משק
18.00	2,171	אנרגיה
2.86	342	בנקים
0.58	70	ביטוח
1.50	167	תעשייה
2.22	266	טכנולוגיה
12.93	1,551	מסחר ושירותים
2.32	279	נדל"ן ובינוי
0.85	103	השקעה ואחזקות
1.41	169	נפט וגז
57.09	6,850	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	11,998	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
100,088	22,403	-	3,471	154	-	9,705	135,821	-	135,821
-	611	-	-	-	-	-	611	-	611
100,088	23,014	-	3,471	154	-	9,705	136,432	-	136,432

ישראל
 ארה"ב
 סה"כ

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
6,850	4,583	-	3,805	233	-	1,578	17,049	-	17,049
-	184	-	3,262	265	-	-	3,711	-	3,711
-	20	-	-	-	-	-	20	-	20
-	-	-	412	-	-	-	412	-	412
-	13	-	-	226	-	-	239	-	239
-	-	-	-	67	-	-	67	-	67
-	19	-	-	-	-	-	19	-	19
-	-	-	584	-	-	-	584	-	584
-	281	-	1,080	720	-	-	2,081	-	2,081
6,850	5,100	-	9,143	1,511	-	1,578	24,182	-	24,182

ישראל
 ארה"ב
 בריטניה
 יפן
 גרמניה
 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 וסמנכ"ל 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 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 30 במרס, 2020

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 2019, 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 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 30 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות 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, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 במרס, 2020

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

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

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

30 במרס, 2020
תאריך

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

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

30 במרס, 2020

תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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
36-46	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר 6647

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, 2019 ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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, 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
6,780	9,613		רכוש שוטף
39	32	3	מזומנים ושווי מזומנים
6,819	9,645		חייבים ויתרות חובה
112,186	134,983	4	השקעות פיננסיות
45	118	5	נכסי חוב סחירים
11,387	15,893	6	נכסי חוב שאינם סחירים
123,618	150,994		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
130,437	160,639		סך כל הנכסים
47	25	7	זכאים ויתרות זכות
130,390	160,614		זכויות העמיתים
130,437	160,639		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

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
<u>9,645</u>	<u>1,349</u>	<u>8,296</u>	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
<u>150,994</u>	<u>22,835</u>	<u>128,159</u>	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>160,639</u>	<u>24,184</u>	<u>136,455</u>	סך כל הנכסים
25	2	23	זכאים ויתרות זכות
<u>160,614</u>	<u>24,182</u>	<u>136,432</u>	זכויות העמיתים
<u>160,639</u>	<u>24,184</u>	<u>136,455</u>	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 2018			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
6,780	963	5,817	רכוש שוטף
39	8	31	מזומנים ושווי מזומנים
<u>6,819</u>	<u>971</u>	<u>5,848</u>	חייבים ויתרות חובה
112,186	11,862	100,324	השקעות פיננסיות
45	45	-	נכסי חוב סחירים
<u>11,387</u>	<u>9,777</u>	<u>1,610</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>123,618</u>	<u>21,684</u>	<u>101,934</u>	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>130,437</u>	<u>22,655</u>	<u>107,782</u>	סך כל הנכסים
47	29	18	זכאים ויתרות זכות
<u>130,390</u>	<u>22,626</u>	<u>107,764</u>	זכויות העמיתים
<u>130,437</u>	<u>22,655</u>	<u>107,782</u>	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
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
(6)	(60)	(23)	
			מהשקעות:
			מנכסי חוב סחירים
3,424	(798)	8,103	
1	(37)	(44)	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	(8)	ממניות
903	(173)	2,018	מהשקעות אחרות
4,328	(1,008)	10,069	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
			הכנסות אחרות
-	1	-	
4,322	(1,067)	10,046	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
			דמי ניהול
228	237	274	8
40	41	30	9
-	-	1	הוצאות ישירות מסים
268	278	305	סך כל ההוצאות
			עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
4,054	(1,345)	9,741	

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 כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"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

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

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 לתקופה (הפסדים)

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 2017

מסלול אג"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מצרפי	
(2)	(4)	(6)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
3,022	402	3,424	מנכסי חוב סחירים
-	1	1	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	903	903	מהשקעות אחרות
<u>3,022</u>	<u>1,306</u>	<u>4,328</u>	סך-כל ההכנסות מהשקעות
<u>3,020</u>	<u>1,302</u>	<u>4,322</u>	סך-כל ההכנסות
			הוצאות
206	22	228	דמי ניהול
12	28	40	הוצאות ישירות
<u>218</u>	<u>50</u>	<u>268</u>	סך-כל ההוצאות
<u><u>2,802</u></u>	<u><u>1,252</u></u>	<u><u>4,054</u></u>	עודף הכנסות על הוצאות 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			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
119,074	126,503	130,390	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
13,006	11,394	9,887	תקבולים מדמי גמולים
9,665	6,292	12,157	תשלומים לעמיתים
34	1,764	22,921	העברות צבירה לקופה
-	1,511	-	העברות מקופות גמל
34	3,275	22,921	העברות בין מסלולים
-	1,634	168	העברות צבירה מהקופה
-	1,511	-	העברות לקופות גמל
-	3,145	168	העברות בין מסלולים
34	130	22,753	העברות צבירה, נטו
4,054	(1,345)	9,741	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
126,503	130,390	160,614	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.

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

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
119,074	20,833	98,241	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
13,006	1,508	11,498	תקבולים מדמי גמולים
9,665	1,384	8,281	תשלומים לעמיתים
34	-	34	העברות צבירה לקופה:
-	-	-	העברות מקופות גמל
34	-	34	העברות בין מסלולים
-	-	-	העברות צבירה מהקופה:
-	-	-	העברות בין מסלולים
34	-	34	העברות צבירה, נטו
4,054	1,252	2,802	עודף הכנסות על הוצאות
126,503	22,209	104,294	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			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 2019 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 2019, 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 2019

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		
2017	2018	2019	2017	2018	2019

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

0.3 1.2 0.3 99.2 100.4 100.7

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

(9.8) 8.1 (7.8) 3.5 3.7 3.5

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח
32	6	26

ריבית לקבל

ליום 31 בדצמבר 2018

מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח
39	8	31

ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח
106,938	6,850	100,088
28,045	5,030	23,015
134,983	11,880	123,103

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך-הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח
86,746	6,533	80,213
25,440	5,329	20,111
112,186	11,862	100,324

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 2019

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

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

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים

ליום 31 בדצמבר 2018		
מסלול אג"ח	מסלול כללי	מצרפי
אלפי ש"ח		
-	45	45

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 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 - השקעות אחרות

א. הרכב:

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

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 2019

ביאור 6 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
9,038	8,186	852
1,531	1,531	-
818	60	758
<u>11,387</u>	<u>9,777</u>	<u>1,610</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

ב. מכשירים נגזרים:

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

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

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2018		
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
(1,499)	(1,499)	-

מטבע זר

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח	כללי	מצרפי
אלפי ש"ח		
23	2	25

החברה המנהלת

ליום 31 בדצמבר 2018		
מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח	כללי	מצרפי
אלפי ש"ח		
18	2	20
-	27	27
18	29	47

החברה המנהלת
התחייבות בגין נגזרים

ביאור 8 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
206	214	250	מסלול אג"ח
22	23	24	מסלול כללי
228	237	274	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
2.0	2.0	2.0	

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

2.0	2.0	2.0
-----	-----	-----

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

0.20	0.20	0.20
0.10	0.10	0.10

מסלול אג"ח
מסלול כללי

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 9 - הוצאות ישירות

א. מצרפי:

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	12	14	18	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	5	8	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	7	9	5	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.02	-	16	10	4	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.03</u>	<u>0.04</u>	<u>0.02</u>	<u>40</u>	<u>41</u>	<u>30</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול אג"ח:

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	9	12	16	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	3	5	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.01</u>	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>12</u>	<u>17</u>	<u>16</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ג. מסלול כללי:

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2016 (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	3	2	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	2	3	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.03	0.02	7	9	5	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.08	0.09	0.02	16	10	4	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.13</u>	<u>0.14</u>	<u>0.06</u>	<u>28</u>	<u>24</u>	<u>14</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. מידע בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין כל הקופות שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. הסכם שירותי תפעול

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

ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2019 ("מועד הסיום").

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

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

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

ביאור 14 – אירועים לאחר תאריך המאזן

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

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים של הקופה הסתכם בכ- 148 מיליון ש"ח המשקף ירידה של כ-8% לעומת סוף שנת 2019 (הנתון משקף את השפעת ירידת שווי הנכסים והצבירה נטו בפעילות הקופה).

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