

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות
בפנסיה תקציבית

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2018

תוכן העניינים

עמוד

[1-21](#)

[22-47](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018

סקירת הנהלה
לשנת 2018

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2018

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 2018.

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 2018

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 2018:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
6,647	372	169	6,850	עצמאיים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2017		2018	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
21,663	1,325	21,826	1,265
104,840	5,525	108,564	5,382
126,503	6,850	130,390	6,647
1,656	738	1,603	774

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 2018

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
103,396	4,860	דמי ניהול מנכסים: 0.5% - 0%
19	1	1% - 0.5%
4,349	334	1.5% - 1%

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
21,826	1,265	דמי ניהול מנכסים: 0.5% - 0%

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
800	187	דמי ניהול מנכסים: 0.5% - 0%

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

31 בדצמבר 2018	אלפי ש"ח	
17		מסלול אג"ח
24		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:

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

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

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

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

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

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון

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:

לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

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

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-**SME** ירד ב-60 23.0%. בארה"ב, מדד ה-**S&P500** ומדד ה-**DOW JONES** רשמו תשואה שלילית של 4.4%- ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-**NASDAQ** ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-**STOXX600** ירד ב-10.3%, ה-**CAC** הצרפתי ירד ב-8.1% וה-**DAX** הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-**MSCI EM** ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-**CSI300** הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-**Nikkei** היפני ירד ב-10.4%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שוק הנגזרים

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

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

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

1. מסלול אג"ח –

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות), כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-20%. אין לקופה חשיפה למט"ח.

2. מסלול כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ-34.5%, בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה בסוף שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-55.5%. ישנה הטייה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שמגולמות בשוק, הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדאי 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-31%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה מעט לרמה של כ-19.5%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.
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 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
107,782	נכסים נזילים וסחירים
(18)	אחרים
<u>107,764</u>	סה"כ

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
22,610	נכסים נזילים וסחירים
45	מח"מ מעל שנה
(29)	אחרים
<u>22,626</u>	סה"כ

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2018

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
107,764	2	52,614	55,148

סך נכסי הקופה, נטו

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
22,626	5,880	5,998	10,748
(1,499)	(1,499)	-	-

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 2018			
מסלול כללי		מסלול אג"ח	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (ב)
+1%	-1%	+1%	-1%
2.50	(2.28)	3.99	(3.67)

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 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם	
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים
100,324	-	100,324
-	-	-
<u>100,324</u>	<u>-</u>	<u>100,324</u>

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם	
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים
11,558	45	11,513
349	-	349
<u>11,907</u>	<u>45</u>	<u>11,862</u>

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2018

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>2018</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
80,212	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
13,117	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,995	AA ומעלה
	A עד BBB
<u>100,324</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>2018</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
6,533	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
3,594	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,375	AA ומעלה
11	A עד BBB
	לא מדורג
<u>11,513</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים
	בדירוג:
45	AA ומעלה
<u>11,558</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 2018

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
2018
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

182

BBB

167

נמוך מ-BBB

לא מדורג

349

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:

ליום 31 בדצמבר
2018, באחוזים

נכסי חוב שאינם
סחירים לפי דירוג:

1.22

AA ומעלה

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2018

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 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.2	185	אנרגיה
8.1	8,093	בנקים
1.1	1,134	ביטוח
1.0	1,009	מסחר ושירותים
8.2	8,271	נדל"ן ובינוי
0.2	208	תעשייה
1.1	1,116	השקעה ואחזקות
	2	נפט וגז
0.1	94	אחר
80.0	80,212	אג"ח ממשלתי
100.0	100,324	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.3	31	אנרגיה
22.5	2,676	בנקים
2.8	336	ביטוח
0.2	22	ביומד
0.8	98	טכנולוגיה
1.8	214	מסחר ושירותים
13.0	1,547	נדל"ן ובינוי
2.0	240	השקעה ואחזקות
0.7	89	נפט וגז
1.0	121	אחר
54.9	6,533	אג"ח ממשלתי
100.0	11,907	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה לשנת 2018

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 2018

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
80,212	20,111	-	852	-	-	6,589	107,764	-	107,764

אלפי ש"ח

ישראל

2. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018

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
6,533	4,981	-	3,806	-	-	1,046	16,366	-	16,366
-	94	-	2,640	411	-	-	3,145	-	3,145
-	18	-	-	-	-	-	18	-	18
-	-	-	351	-	-	-	351	-	351
-	11	-	-	218	-	-	229	-	229
-	17	-	-	174	-	-	191	-	191
-	-	-	498	-	-	-	498	-	498
-	209	-	891	728	-	-	1,828	-	1,828
6,533	5,330	-	8,186	1,531	-	1,046	22,626	-	22,626

ישראל
 ארה"ב
 בריטניה
 יפן
 גרמניה
 שוויץ
 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 26 במרס, 2019

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 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 26 במרס, 2019

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-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 וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 במרס, 2019

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

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

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

26 במרס, 2019
תאריך

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

26 במרס, 2019

תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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
36-47	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, 2018 ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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, 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
7,781	6,780		רכוש שוטף
48	39	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>7,829</u>	<u>6,819</u>		
106,993	112,186	4	השקעות פיננסיות
46	45	5	נכסי חוב סחירים
<u>11,655</u>	<u>11,387</u>	6	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>118,694</u>	<u>123,618</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>126,523</u>	<u>130,437</u>		סך כל הנכסים
20	47	7	זכאים ויתרות זכות
<u>126,503</u>	<u>130,390</u>		זכויות העמיתים
<u>126,523</u>	<u>130,437</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיקי אסף סמנכ"ל כספים החברה המנהלת	יפעת מזרחי מנהלת כללית החברה המנהלת	שלמה פשה יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	26 במרס, 2019 תאריך אישור הדוחות 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 על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
7,781	240	7,541	רכוש שוטף
48	9	39	מזומנים ושווי מזומנים
<u>7,829</u>	<u>249</u>	<u>7,580</u>	חייבים ויתרות חובה
106,993	11,479	95,514	השקעות פיננסיות
46	46	-	נכסי חוב סחירים
11,655	10,437	1,218	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>118,694</u>	<u>21,962</u>	<u>96,732</u>	השקעות אחרות
<u>126,523</u>	<u>22,211</u>	<u>104,312</u>	סך כל השקעות פיננסיות
20	2	18	סך כל הנכסים
<u>126,503</u>	<u>22,209</u>	<u>104,294</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>126,523</u>	<u>22,211</u>	<u>104,312</u>	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
2016 (*)	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
1	(6)	(60)	מזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
925	3,424	(798)	מנכסי חוב סחירים
-	1	(37)	מנכסי חוב שאינם סחירים
432	903	(173)	מהשקעות אחרות
1,357	4,328	(1,008)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
3	-	1	הכנסות
1,361	4,322	(1,067)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
209	228	237	דמי ניהול
24	40	41	הוצאות ישירות
233	268	278	סך כל ההוצאות
1,128	4,054	(1,345)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

(* ראה ביאור ב1).

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

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

מצרפי	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח
(6)	(4)	(2)
3,424	402	3,022
1	1	-
903	903	-
<u>4,328</u>	<u>1,306</u>	<u>3,022</u>
<u>4,322</u>	<u>1,302</u>	<u>3,020</u>
228	22	206
40	28	12
<u>268</u>	<u>50</u>	<u>218</u>
<u><u>4,054</u></u>	<u><u>1,252</u></u>	<u><u>2,802</u></u>

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

מהשקעות אחרות

סך-כל ההכנסות מהשקעות

סך-כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

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 2016

מסלול מסלול (כללי * אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	מצרפי
-	1	1
84	841	925
431	1	432
515	842	1,357
-	3	3
515	846	1,361
17	192	209
18	6	24
35	198	233
480	648	1,128

הכנסות
ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:
מנכסי חוב סחירים
מהשקעות אחרות
סך-כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך-כל ההכנסות

הוצאות
דמי ניהול
הוצאות ישירות

סך-כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(* ראה ביאור 1ב).

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			
2016 (*)	2017	2018	
אלפי ש"ח			
112,990	119,074	126,503	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,886	13,006	11,394	תקבולים מדמי גמולים
4,930	9,665	6,292	תשלומים לעמיתים
-	34	1,764	העברות צבירה לקופה
20,204	-	1,511	העברות מקופות גמל
20,204	34	3,275	העברות בין מסלולים
-	-	1,634	העברות צבירה מהקופה
20,204	-	1,511	העברות לקופות גמל
20,204	-	3,145	העברות בין מסלולים
-	34	130	העברות צבירה, נטו
1,128	4,054	(1,345)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
119,074	126,503	130,390	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(* ראה ביאור ב1).

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 הכנסות על הוצאות (הפסדים)
			לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>130,390</u>	<u>22,626</u>	<u>107,764</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 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.

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

ליום 31 בדצמבר 2016			
מצרפי	מסלול כללי* אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
112,990	-	112,990	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,886	1,275	8,611	תקבולים מדמי גמולים
4,930	1,126	3,804	תשלומים לעמיתים
20,204	20,204	-	העברות צבירה לקופה: העברות בין מסלולים
20,204	-	20,204	העברות צבירה מהקופה: העברות בין מסלולים
-	20,204	(20,204)	העברות צבירה, נטו
1,128	480	648	עודף הכנסות על הוצאות
119,074	20,833	98,241	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה ביאור ב'1.

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	- 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.

4. יום העסקים האחרון לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016. לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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 2018 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 2018, 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים נחשבות השקעות שזילתן 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		
2016	2017	2018	2016	2017	2018

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

(0.3) 0.3 1.2 98.9 99.2 100.4

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

(1.5) (9.8) 8.1 3.8 3.5 3.7

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018		
מסלול מסלול מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
39	8	31

ריבית לקבל

ליום 31 בדצמבר 2017		
מסלול מסלול מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
48	9	39

ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

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

ליום 31 בדצמבר 2017		
מסלול מסלול מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח		
88,256	7,046	81,210
18,737	4,433	14,304
106,993	11,479	95,514

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 2018

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

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

פקדונות בבנקים

ליום 31 בדצמבר 2017		
מסלול אג"ח	מסלול כללי	מצרפי
אלפי ש"ח		
-	46	46

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

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל (*)

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

(*) לשעבר תעודות סל.

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 6 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח			
9,425	8,542	883	השקעות אחרות סחירות
1,835	1,835	-	תעודות סל
370	35	335	קרנות נאמנות
11,630	10,412	1,218	מוצרים מובנים
25	25	-	השקעות אחרות שאינן סחירות
			מכשירים נגזרים
11,655	10,437	1,218	

ב. מכשירים נגזרים:

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

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

ליום 31 בדצמבר 2017			
מצרפי	מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח			
(1,387)	(1,387)	-	מטבע זר

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2018

מצרפי	מסלול	מסלול
	כללי	אג"ח
	אלפי ש"ח	
20	2	18
27	27	-
<u>47</u>	<u>29</u>	<u>18</u>

החברה המנהלת
התחייבות בגין נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2017

מצרפי	מסלול	מסלול
	כללי	אג"ח
	אלפי ש"ח	
20	2	18

החברה המנהלת

ביאור 8 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018
	אלפי ש"ח	
192	206	214
17	22	23
<u>209</u>	<u>228</u>	<u>237</u>

מסלול אג"ח
מסלול כללי

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018
	אלפי ש"ח	
2.0	2.0	2.0
0.19	0.20	0.20
<u>0.08</u>	<u>0.10</u>	<u>0.10</u>

דמי ניהול מסך נכסים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות
על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת
בפועל:
מסלול אג"ח
מסלול כללי

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 9 - הוצאות ישירות

א. מצרפי:

2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	11	12	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	2	5	8	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	-	7	9	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	0.02	11	16	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.02	0.03	0.04	24	40	41	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול אג"ח:

2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	4	9	12	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01	2	3	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.02	6	12	17	סך הכל הוצאות ישירות

ג. מסלול כללי:

2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2016 (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.01	0.01	7	3	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	-	2	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.03	0.03	-	7	9	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05	0.08	0.09	11	16	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.08	0.13	0.14	18	28	24	סך הכל הוצאות ישירות

פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 10 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2014	2015	2016	2017	2018
	באחוזים				
	1.63	4.04	1.20	0.75	2.94
	-	-	-	(* 2.46)	5.90
					(0.73)
					(1.21)

(*) מתייחס לתקופת פעילות המסלול. ראה ביאור 1ב.

ביאור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
(20)	(20)	החברה המנהלת
		השקעות אחרות:
-	2,499	קרנות סל (**)
2,689	-	תעודות סל
<u>2,669</u>	<u>2,479</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה

על 2,781 אלפי ש"ח.

(**) לשעבר תעודות סל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
209	228	237	דמי ניהול לחברה המנהלת
1	3	3	הוצאות ישירות
<u>210</u>	<u>231</u>	<u>240</u>	

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 2019.

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

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 2018 ("מועד הסיום").

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

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

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

ביאור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח:

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

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

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

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

ביאור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך):

ב. תקנות הפיקוח על שירותי פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (המשך):

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

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

2. הגדרה חדשה ל- "עמלת ניהול חיצוני".

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

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

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

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

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

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

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

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