

## פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31.03.2020**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	חלק א'
דוחות כספיים ביניים	חלק ב'

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום**

**31 במרס 2020**

בהתאם להוראות חוזר גמל 1-9-2017 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה").

המידע הנכלל בדוח זה מכיל, בין היתר, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968. משפטים בדוח זה הכוללים ביטויים כמו: "צפוי", "עלול", "מעריכה", "עשויה" וכיו"ב ביטויים דומים, מצביעים כי מדובר במידע צופה פני עתיד המוצג על ידי החברה. מידע זה משקף את עמדתה הנוכחית של החברה ביחס לאירועים עתידיים שהתממשותם או התרחשותם מבוססת על הערכות ועל כן התממשותם כרוכה בסיכון וחוסר וודאות. התרחשות או התממשות האירועים בפועל, עלולה להיות שונה באופן מהותי מהערכת החברה זאת עקב קיומם של גורמים שאינם תלויים בחברה.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת****1. תיאור כללי**

החברה, הינה חברה פרטית תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב.

החברה, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות הקופות").

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם"). קרנות Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B L.P ו-Apax Europe VII-1 L.P (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") שהינן קרנות השקעה זרות, מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי ("APEM") Apax Partners Europe Managers Ltd).

בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות.

בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM.

בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII.

יצוין כי מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII.

השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

הערות כלליות:

\* יובהר כי אין בפירוט זה כדי לכלול תאגידי נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידי/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שזכרו בו במפורש).

\*\* יצוין כי חלק מהחזקות השונות בחלק מהתאגידיים המפורטים לעיל/בתרשים שלהלן משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים החזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו החזקות כאמור.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)****2. תחומי פעילות**

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ופיצויים
פסגות קמה	תגמולים ופיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
פסגות השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים ופיצויים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לילד	קופת חיסכון לכל ילד
שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל	קרן פנסיה ותיקה

**ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים****1. מצב כספי**

סך המאזן של החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ- 1,289 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 419,1 מיליוני ש"ח ביום 31 במרס 2019 ולעומת סך של כ- 1,385 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019.

**נכסים**

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס 2020 וליום 31 במרס 2019 הסתכמו לסך של כ- 1,031 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 1,122 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ- 80% וכ- 79% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2019, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,119 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 31 במרס 2020 וליום 31 במרס 2019 הסתכמו לסך של כ- 100 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 83 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 8% וכ- 6% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2019, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 101 מיליוני ש"ח והיוו כ- 7% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים ומזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרס 2020 וליום 31 במרס 2019 הסתכמו בסך של כ- 117 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 169 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2019, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים ומזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 123 מיליוני ש"ח.

**ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)****1. מצב כספי (המשך)****התחייבויות**

סך ההתחייבויות ליום 31 במרס 2020 וליום 31 במרס 2019 הסתכמו בסך של כ- 557 מיליוני ש"ח, ולסך של כ- 663 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 43% וכ- 47% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2019, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 606 מיליוני ש"ח והיוו כ- 44% מסך המאזן.

**הון**

הון החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ- 732 מיליוני ש"ח אשר היווה כ- 57% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 756 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2019, אשר היווה כ- 53% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 779 מיליוני ש"ח והיוו כ- 56% מסך המאזן.

**2. תוצאות הפעילות**

סך ההכנסות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 96 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 103 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות**

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 78 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 93 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 82% וכ- 90% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 356 מיליוני ש"ח והיוו כ- 86% מסך ההכנסות.

**הרווח הכולל**

ההפסד הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכם לסך של כ- 47 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**3. נזילות ומקורות מימון**

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ- 23 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 26 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, הנובע בעיקר מרכישת תוכנות בסך כולל של כ- 2 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ- 1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון, הנובע בעיקר מפירעון חלקי של ההלוואה בסך כולל של כ- 25 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 0.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 הסתכם הקיטון במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 4 מיליון ש"ח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה

נתונים ליום 31.03.2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
617,154	11,190	344,387	12,476	82,855	108,176	566	48,452	9,052	פעילים
953,339	-	32,092	7,490	206,451	649,865	1,840	41,641	13,960	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
8,763	-	-	-	-	-	3	20	8,740	זקנה
1,040	-	-	-	-	-	-	38	1,002	שארים
235	-	-	-	-	-	-	35	200	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
77	-	-	-	-	-	7	70	-	זקנה
17	-	-	-	-	-	-	17	-	שארים
33	-	-	-	-	-	-	33	-	נכות
1,580,658	11,190	376,479	19,966	289,306	758,041	2,416	90,306	32,954	<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
67,508,012	2,341,105	1,070,326	339,319	5,786,325	6,513,249	22,051	2,233,976	14,923,073	פעילים
	-	82,076	417,407	7,448,924	25,791,353	15,176	523,652		לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
6,895	-	-	-	-	-	1,137	5,758	-	זקנה
15,550	-	-	-	-	-	-	15,550	-	שארים
17,083	-	-	-	-	-	-	17,083	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
21,181	-	-	-	-	-	1,616	19,565	-	זקנה
12,861	-	-	-	-	-	-	12,861	-	שארים
43,821	-	-	-	-	-	-	43,821	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
305,452	-	4,823	133,287	16,345	56,806	1,864	92,327	-	דמי גמולים משוונתים עבור מצטרפים חדשים
889,215	26,580	77,688	95,374	275,647	198,031	1,106	153,971	60,818	תקבולים מדמי גמולים
127,581	-	5,533	54,558	11,212	55,953	-	168	157	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
515,247	17,586	1,034	41,021	119,104	198,473	1,808	136,221	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,416,544)	(18,315)	(2,100)	(41,021)	(473,395)	(784,431)	(1,189)	(96,093)	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".  
 (\*\*) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.03.2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									תשלומים:
815,137	81,164	2,756	55,372	306,605	408,540	(53)	(28,767)	(10,480)	פדיונות
(11,947)	-	-	-	-	-	(3)	(11,944)		אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(78,283)	-	-	-	-	-	(14)	(88)	(78,181)	פנסיית זקנה
(3,681)	-	-	-	-	-	-	(658)	(3,023)	פנסיית נכות
(5,712)	-	-	-	-	-	-	(325)	(5,387)	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
(345)	-	-	-	-	-	(23)	(322)	-	פנסיית זקנה
(1,102)	-	-	-	-	-	(3)	(1,099)	-	פנסיית נכות
(156)	-	-	-	-	-	-	(156)	-	פנסיית שארים
(1,231,035)	-	-	-	-	-	(5,185)	(347,628)	(878,222)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
88,593	2,795	675	1,110	23,561	54,928	65	1,459	3,905	פעילים ולא פעילים
	-	-	-	-	-	3	92		מקבלי קצבה
9,368					1,379	23	3,709	4,257	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.57%	-	0.55%	0.71%	0.61%	0.66%	0.20%	0.10%	פעילים
		-	0.53%	0.64%	0.62%	0.69%	0.22%	0.10%	לא פעילים
						0.50%	0.43%	0.10%	מקבלי קצבה
					0.75%	2.02%	2.47%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.16%)	0.08%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(3.88%)	(0.67%)	-	פנסיונרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".



ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

## נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
610,513	14,776	334,573	8,139	90,322	121,264	442	31,274	9,723	פעילים
989,380	-	23,564	5,173	212,013	691,736	1,653	40,715	14,526	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
8,302	-	-	-	-	-	3	20	8,279	זקנה
999	-	-	-	-	-	-	25	974	שארים
232	-	-	-	-	-	-	30	202	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
17	-	-	-	-	-	4	13	-	זקנה
8	-	-	-	-	-	-	8	-	שארים
10	-	-	-	-	-	-	10	-	נכות
1,609,461	14,776	358,137	13,312	302,335	813,000	2,102	72,095	33,704	<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
35,260,511	3,114,841	822,218	250,679	6,748,632	7,971,485	20,959	1,798,381	14,533,316 (**)	פעילים
37,632,956	-	50,523	310,031	8,180,001	28,586,047	13,951	492,403	-	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
7,569	-	-	-	-	-	1,104	6,465	-	זקנה
8,980	-	-	-	-	-	-	8,980	-	שארים
11,231	-	-	-	-	-	-	11,231	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
6,031	-	-	-	-	-	551	5,480	-	זקנה
7,675	-	-	-	-	-	-	7,675	-	שארים
6,626	-	-	-	-	-	-	6,626	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
123,645	-	5,239	17,788	28,496	13,435	1,220	57,467	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
926,082	1,606	101,387	82,360	311,241	251,933	2,352	109,921	65,282	תקבולים מדמי גמולים
159,505	-	31,572	25,910	1,051	100,324	3	80	565	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
521,038	38,136	75	81	161,451	234,258	663	86,374	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
836,819	29,410	226	-	252,302	472,769	1,959	80,153	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".  
 (\*\*) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים:
985,564	244,890	1,170	15,883	277,316	413,812	180	23,204	9,109	פדיונות
1,701	-	-	-	-	-	2	1,699	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
70,483	-	-	-	-	-	14	88	70,381	פנסיות זקנה
3,315	-	-	-	-	-	-	526	2,789	פנסיות נכות
5,026	-	-	-	-	-	-	155	4,871	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
75	-	-	-	-	-	9	66	-	פנסיות זקנה
462	-	-	-	-	-	-	462	-	פנסיות נכות
125	-	-	-	-	-	-	125	-	פנסיות שארים
737,485	-	-	-	-	-	1,644	95,296	640,545	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
92,224	3,387	457	708	25,045	57,636	58	1,343	3,590	פעילים ולא פעילים
54	-	-	-	-	-	2	52	-	מקבלי קצבה
10,026	-	-	-	-	1,903	67	3,486	4,570	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.43%	0.23%	0.55%	0.73%	0.62%	0.69%	0.24%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.54%	0.66%	0.64%	0.70%	0.26%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.78%	2.53%	3.22%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.12%	0.15%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.48%	-	-	פנסיונרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
692,582	14,497	352,583	15,371	114,682	143,489	397	41,362	10,201	פעילים
885,207	-	19,246	3,705	178,052	626,763	1,827	42,472	13,142	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									<b>מקבלי קצבה קיימים:</b>
9,715	-	-	-	-	-	7	20	9,688	זקנה
1,040	-	-	-	-	-	-	36	1,004	שארים
230	-	-	-	-	-	-	36	194	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
54	-	-	-	-	-	3	51	-	זקנה
15	-	-	-	-	-	-	15	-	שארים
21	-	-	-	-	-	-	21	-	נכות
									<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
39,765,958	2,627,943	1,166,227	603,730	8,017,146	9,103,077	22,010	2,388,275	**15,837,550	פעילים
35,872,427	-	47,170	224,087	7,285,921	27,733,190	19,330	562,729	-	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									<b>מקבלי קצבה קיימים:</b>
7,084	-	-	-	-	-	1,197	5,887	-	זקנה
15,660	-	-	-	-	-	-	15,660	-	שארים
14,891	-	-	-	-	-	-	14,891	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
16,179	-	-	-	-	-	999	15,180	-	זקנה
11,670	-	-	-	-	-	-	11,670	-	שארים
54,862	-	-	-	-	-	-	54,862	-	נכות

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".  
 (\*\*) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>נתונים תוצאתיים:</b> <b>(באלפי ש"ח):</b>
666,220	-	18,940	104,546	106,899	73,425	6,181	356,229	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,797,994	46,030	381,767	365,484	1,242,818	949,520	9,533	528,264	274,578	תקבולים מדמי גמולים
503,667	-	3,233	131,740	3,269	357,667	-	59	7,699	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,827,560	71,825	1,143	136	459,055	767,252	-	528,149	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,143,842	227,499	2,440	1	1,324,996	2,242,422	-	7,526	338,958	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									<b>תשלומים:</b>
3,539,661	738,048	6,099	74,659	945,882	1,633,548	581	101,659	39,135	פדיונות
37,783	-	-	-	-	-	7	37,776	-	אחרים
									<b>תשלומים למקבלי קצבה קיימים:</b>
293,792	-	-	-	-	-	41	351	293,400	פנסיית זקנה
11,960	-	-	-	-	-	-	805	11,155	פנסיית נכות
22,656	-	-	-	-	-	12	2,697	19,947	פנסיית שארים
									<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>
709	-	-	-	-	-	56	653	-	פנסיית זקנה
2,427	-	-	-	-	-	-	2,427	-	פנסיית נכות
634	-	-	-	-	-	-	634	-	פנסיית שארים
7,613,752	245,047	103,455	67,270	1,476,078	3,438,979	4,027	270,926	2,011,970	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
368,066	12,605	2,241	3,438	100,018	228,776	224	5,679	15,085	פעילים ולא פעילים
264	-	-	-	-	-	10	254	-	מקבלי קצבה
40,286	-	-	-	-	5,855	224	15,010	19,197	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b> <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.44%	-	0.56%	0.71%	0.61%	0.67%	0.23%	0.1%	פעילים
	-	-	0.53%	0.64%	0.62%	0.64%	0.23%	0.1%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.1%	מקבלי קצבה

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. עמיתים מנותקי קשר

**נתונים ליום 31.03.2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
97,799	1,970	14,046	76,685	2,713	10	2,375	מספר חשבונות
683,582	19,766	108,351	550,989	4,460	16	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,104	130	555	2,407	12	0.12	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.66%	0.51%	0.44%	0.27%	0.76%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
124,850	2,085	18,124	97,510	4,065	32	3,034	מספר חשבונות
1,226,940	32,079	183,737	1,001,297	9,649	178	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,656	45	284	1,320	6	1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.56%	0.62%	0.53%	0.23%	0.55%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
97,833	1,992	13,473	77,184	2,841	11	2,332	מספר חשבונות
666,408	20,453	104,007	537,328	4,604	16	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,922	134	496	2,280	12	0.1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.65%	0.48%	0.42%	0.27%	0.73%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 2. חשבונות לא פעילים מתחת ל-8,000 ש"ח

**נתונים ליום 31.03.2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
195,214	190,508	4,706	מספר חשבונות
234,395	234,395	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
486	486	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.77%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
215,586	210,632	4,954	מספר חשבונות
276,522	276,522	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
545	545	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.79%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
197,586	192,853	4,733	מספר חשבונות
268,952	268,952	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,057	2,057	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.78%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 3. שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות

קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה	
				השתלמות	כללית			מקיפה
							<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין(באחוזים):</u>	
- / 2%	- / 0.23%	- / 1.05%	- / 2%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	6% / 0.5%	7% / 0.1%	פעילים
								<u>לא פעילים:</u>
- / 0.3%	-	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.1%	מנותקי קשר
-	-	-	-	-	- / 1.05%	- / 0.5%	- / 0.1%	אחר
-	-	-	-	-	- / 0.5%	- / 0.5%	- / 0.1%	מקבלי קצבה

בעקבות רפורמת האוצר בדמי ניהול של חברות מנהלות מיום 21 ביוני 2012, החל מיום 1 בינואר 2014 נקבעה תקרת דמי הניהול המקסימליים מצבירה על קופת גמל וקרן חדשה כללית על 1.05%. לפירוט נוסף ראה ביאור 16 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

4. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 31/03/2020 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/2020	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2020 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2020 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-3/2020 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
22,218,808	587,861	0.67	0.89	(10.93)	קופ"ג לא משלמת	9890	גדיש מסלולית
490,213	12,420	0.56	0.65	(20.60)	לקצבה, קופ"ג	1330	
1,055,822	38,396	0.69	0.75	(13.35)	לתגמולים וקופת גמל	9889	
1,216,180	20,365	0.54	0.47	(7.81)	אישית לפיצויים	270	
271,219	6,227	0.70	1.80	(4.88)		835	
116,022	3,741	0.60	0.24	(8.69)		205	
2,649,546	19,837	0.55	0.18	(5.83)		1331	
570,577	9,184	0.62	0.11	(4.76)		1332	
436,783	7,263	0.51	0.48	0.01		1333	
286,183	3,227	0.58	1.06	(2.08)		1431	
1,496,306	16,131	0.58	0.25	(8.68)		9891	
45,205	1,062	0.6	0.02	(19.39)		989	
145,598	7,571	0.76	1.45	(9.23)		2017	
140,498	1,276	0.42	***	(8.64)	קופ"ג לא משלמת	9846	פסגות לעמיתי חבר
415,258	16,131	0.41		(11.7)	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	9845	
117,296	7,123	0.45		(13.13)	וקופת גמל אישית לפיצויים	9844	
431,110	256	0.18	***	**	קופ"ג לא משלמת	1514	פסגות גמל בניהול אישי
					לקצבה וקופ"ג לתגמולים		
964,294	974	0.32	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
46,128	91	0.24	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
8,547,216	213,882	0.69	***	(11.50)	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
610,468	8,657	0.68		(4.88)		610	
244,138	3,840	0.60		0.01		611	
420,983	8,703	0.57		(21.70)		612	
192,932	3,173	0.62		(2.06)		1429	
40,925	796	0.57		(8.56)		2244	
29,564	599	0.76		(10.04)		1059	
1,958,319	23,378	0.56		(11.89)		1183	
144,807	4,467	0.74		(9.46)		2018	
999,767	21,720	0.61		(6.13)		1424	

\* קופה מרכזית לפיצויים

\*\* קופת גמל בניהול אישי/קרן השתלמות בניהול אישי

\*\*\* דמי ניהול מהפקדות אינן חלים על קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופ"ג לדמי מחלה, קופ"ג לחופשה, קופ"ג למטרה אחרת.



ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

4. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

שם	מספר אישור מ"ה	תשואה לתקופה 1-3/2020 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2020 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2020 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/2020	היקף נכסים ליום 31/03/2020 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	(4.46)	***	0.20	9	201,978
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	0.02	***	0.66	40	2,485
	840	(4.48)		0.38	36	7,391
	842	(5.61)		0.60	91	20,548
	845	(6.09)		0.38	137	82,483
	150	(11.44)		0.48	432	107,608
	844	(22.11)		0.45	40	6,962
פסגות גמל להשקעה	7810	(11.7)	***	0.55	12,027	515,581
	7811	(20.85)		0.49	4,560	107,799
	7812	(3.21)		0.46	1,165	42,712
	7813	(9.57)		0.58	587	9,223
	7814	(6.08)		0.53	1,395	78,163
	7815	(6.37)		0.51	232	3,246
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	(6.14)	***	-	89,424	224,216
	11381	(11.94)		-	15,623	60,407
	11382	(21.72)		-	31,290	117,572
	11383	(10.03)		-	240,142	750,206
פסגות פיצויים מסלולית	1225	(4.66)	***	0.72	114	30,852
	1223	(13.45)		0.36	102	78,853
	237	(11.07)		0.65	12,236	827,363
פסגות מרפא	872	(11.36)	***	0.40	86	58,875
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	(3.37)	***	0.20	46	131,283
	1912	(9.79)		0.10	46	22,110
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	(10.73)	2.47	0.2	90,093	2,872,266
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	(11.44)	2.02	0.66	2,406	39,980
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	(5.56)	7.00	0.1	23,012	14,923,073

\*\*\* דמי ניהול מהפקדות אינן חלים על קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופ"ג לדמי מחלה, קופ"ג לחופשה, קופ"ג למטרה אחרת.

5. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2020.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****6. התחייבויות תלויות**

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2020.

**7. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2020.

**8. מגבלות ופיקוח**

להלן הוראות הדין שפורסמו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 ותיכנן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. ההוראות אשר פורסמו בשנת 2019 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2019.

מצב החירום הפוקד את מדינתנו בעקבות התפרצות נגיף הקורונה בעולם כולו גרר אחריו פרסום של שורה של תקנות שעת חרום וצווים, ביניהם: תקנות שעת חירום (אכיפת צו בריאות העם (נגיף הקורונה החדש) (בידוד בית והוראות שונות) (הוראת שעה)), תש"ף-2020 מיום 15.3.2020; תקנות שעת חירום (נגיף הקורונה החדש – הגבלת פעילות), תש"ף-2020 מיום 21.3.2020; תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), תש"ף-2020 מיום 22.3.2020, צו בריאות העם (נגיף הקורונה החדש) (בידוד בית והוראות שונות) (הוראת שעה), תש"ף-2020 מיום 2.2.2020; צו בריאות העם (נגיף הקורונה החדש 2019) (הוראות למעסיק של עובד בבידוד בית) (הוראת שעה), תש"ף-2020 מיום 4.2.2020, אשר מגבילים את פעילות המשק בישראל. על אף שחלק מההוראות המפורטות לעיל, אינן חלות על החברה, הגבלת פעילות של המשק במדינה וכן בעולם משפיעות באופן ישיר על השקעות הגופים המוסדיים ולפיכך גם על רווחיהם. יתרה מכך, הגבלת פעילותם של הגופים המוסדיים מחייבת אותם לערוך שינויים והתאמות על מנת להמשיך ולתת שירותים ללקוחותיהם, דבר הכרוך בהתאמות טכנולוגיות וניהוליות אשר מצריכות הוצאות כספיות גבוהות ולא מתוכננות.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2020 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q1-2020	
-20.9%	מדד המניות הכללי
-21.7%	SME 60
-21.0%	מדד ת"א 125
-21.0%	מדד ת"א 35
-30.0%	מדד אג"ח להמרה
-4.5%	מדד אג"ח כללי
-0.1%	מדד המחירים לצרכן

**תמונת המאקרו**

הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים במהלך הרבעון הראשון של 2020 עם התפרצות נגיף הקורונה בסין ומשם אל כל העולם. במהלך חודש ינואר ותחילת פברואר, המגיפה הייתה ממוקדת בסין ובמספר מדינות נוספות באסיה אך בשאר העולם המחלה עוד לא פרצה. קו פרשת המים היה בסוף השבוע של ה-20 בפברואר בו ההתפרצות החלה באיטליה ומשם הנגיף התפשט במהירות לשאר העולם. ככל שעברו הימים, ממשלות העולם החלו לנקוט בפעולות לסגירת גבולות

## ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)

וריוחוק חברתי בתהליך של אסקלציה בו ככל שנתוני המקרים והמוות עלו, כך ההגבלות החריפו כאשר במהלך חודש מרץ, רוב מדינות העולם בהן הנגיף התפרץ נקטו במדיניות של סגר כללי. ההשלכות על הפעילות הכלכלית היו דרמטיות שכן הפעילות הכלכלית בכל העולם חוותה "עצירה פתאומית" של הפעילות הכלכלית. אופיו חסר התקדים של האירוע הוביל לקשיים רבים בניתוח ההשלכות הכלכליות כאשר אי הוודאות בכל הנוגע לקצב ההתפשטות העתידי של הווירוס פוגעת גם היא בפעילות הכלכלית באופן חסר תקדים באופן שנוון לכתובת שורות אלו עדיין לא ברור. על פי תחזיות ה-IMF המעודכנת, התוצר העולמי צפוי להתכווץ ב-3.0% בשנת 2020, ההתכווצות החדה ביותר מאז שנות ה-30 של המאה הקודמת. לשם ההשוואה, במשבר הפיננסי העולמי, הצמיחה הגלובלית התכווצה ב-0.1%. בהתאמה, השווקים הגלובליים הגיבו להתפרצות הווירוס בעיקר מאז שהחל להתפשט באיטליה. במהלך הרבעון, שוקי המניות העולמיים רשמו ירידות של יותר מ-30% כאשר עם התגובה המאסיבית של הבנקים המרכזיים, השווקים החלו להתייצב לקראת סוף הרבעון (ביום 23 במרס נרשמה נקודת השפל בשווקים. בשל אופיו הייחודי של המשבר, ממשלות העולם נקטו בתגובה בשני שלבים. בשלב הראשון, הבנקים המרכזיים בהובלת הפד חתכו את הריביות והחלו לנקוט במדיניות של הרחבה כמותית ללא מגבלות על הכמות. בנוסף, לאור הביקוש הרב לנזילות דולרית, הבנקים המרכזיים פעלו באופן מתואם על מנת לספק כל כמות של נזילות דולרית שתידרש. בשלב השני, הממשלות החלו לנקוט במדיניות פיסקאלית מרחיבה תוך הגדלת הגירעונות. הממשלות נקטו במספר רב של פעולות אשר כללו העברת כספים ישירה לאזרחים ועסקים, מתן הלוואות ומענקים לעסקים ומשקי בית, דמי אבטלה מוגברים ודחיית תשלומי מסים ואגרות. "העצירה הפתאומית" של הפעילות הכלכלית ברחבי העולם גבתה מחיר כבד משוקי הסחורות בכלל ומשוק הנפט בפרט כאשר על פי ההערכות, משבר הקורונה גרף לפגיעה של יותר מ-20% בביקוש העולמי לנפט, פגיעה שצפויה להיות מתמשכת.

על רקע משבר הקורונה, התוצר של ארה"ב התכווץ ברבעון הראשון של השנה ב-8.4% על רקע התכווצות של 7.6% בצריכה הפרטית, התכווצות של 8.6% בהשקעה של המגזר העסקי וירידה של 8.7% ביצוא. בנוסף, היבוא ירד ב-15.3%. על פי תחזית ה-IMF, כלכלת ארה"ב צפויה להתכווץ בשנת 2020 ב-5.9% ושיעור האבטלה צפוי לטפס ל-10.4% וזאת לעומת צמיחה של 2.3% בשנת 2019 ושיעור אבטלה שעמד על 3.7%. הנתונים השוטפים שיצאו במהלך הרבעון בארה"ב אותנו על התכווצות חסרת תקדים ועלייה חדה בשיעור האבטלה. שיעור האבטלה עלה בחודש מרץ ל-4.4% אך התביעות הראשוניות לדמי אבטלה מאותתות כי שיעור האבטלה עוד צפוי לעלות בחודות במהלך הרבעונים הבאים. האינפלציה השנתית עמדה ברבעון הראשון של השנה על 1.5%, ירידה לעומת 2.3% בשנת 2019 וזאת על רקע ירידת מחירי האנרגיה בעולם. כאמור, הבנקים המרכזיים הגיבו במדיניות מוניטארית מרחיבה בכל העולם בהובלת הפד. בתגובה למשבר, הפד הפחית את הריבית בשתי פעימות במהלך חודש מרס. בפעימה הראשונה הופחתה הריבית ב-50 נקודות בסיס לרמה של 1.0%-1.25% ובפעימה השנייה היא הופחתה ב-100 נקודות בסיס ל-0.0%-0.25%. במקביל, הפד השיק הרחבה כמותית ללא מגבלות על כמות, השיק כלים שונים לתמיכה בנזילות הדולרית במשק, החל לרכוש אגרות חוב קונצרניות והפעיל כלים רבים וחדשים על מנת להבטיח את זרימת האשראי מן הבנקים אל הכלכלה הריאלית הן עסקים, הן משקי הבית והן לרשויות המקומיות. בצד הפיסקאלי, הממשל הוציא אל הפועל תכנית תמריצים בהיקף של 2.3 טריליון דולר שמטרתה היא הזרמת סיוע באמצעות מענקים, דמי אבטלה, הלוואות ואמצעים נוספים אל הכלכלה הריאלית במטרה לשמור על העסקים מלפשוט את הרגל במהלך המשבר ושמירה על משקי הבית בתקופה זו. אחד החידושים המשמעותיים ביותר בתכנית זו הוא סיוע ישיר למשקי הבית כאשר כל אזרח בארה"ב קיבל 1200 דולרים לכל מבוגר ועוד 500 דולרים עבור כל ילד.

בדומה לארה"ב, נתוני הצמיחה באירופה רשמו ירידה חדה ברבעון הראשון של השנה. התוצר של גוש האירו התכווץ ב-3.8% לעומת צמיחה של 0.1% ברבעון האחרון של 2019. שיעור האבטלה בגוש האירו עלה ל-8.7% בחודש מרץ לעומת

7.3%

## ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)

בדצמבר 2019. קצב האינפלציה השנתי עמד ברבעון הראשון של השנה על 0.7% לעומת 1.3% בשנת 2019. הירידה באינפלציה נבעה בעיקר מירידת מחירי האנרגיה העולמיים. בדומה לפד, ה-ECB הכריז על תכניות הרחבה כמותית ותמיכה נרחבת למערכת הפיננסים ולכלכלה הריאלית על מנת להתמודד עם משבר הקורונה. בין השאר ה-ECB חזר לרכוש אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות עם הקלה משמעותית במגבלות שהטיל על עצמו בעבר מבחינת איכות החוב הקונצרני וכן הסיר את מגבלות הרכישה על כל סדרה וכל מנפיק בשוק האג"ח הממשלתי. בנוסף השיק הבנק תכניות הלוואה רבות וסיפק נזילות דולרית ככל שתידרש.

בגזרת מחירי הסחורות, הזעזוע הדרמטי לצד הביקוש העולמי הוביל לירידה חדה במחירי הסחורות בכלל ובמחירי הנפט בפרט. גם הסכם על קיצוץ התפוקה מצד מדינות OPEC+ לא עזר לייצור מחירי הנפט שכן הפגיעה בצד הביקוש גבוהה משמעותית ביחס לקיצוץ שהוצע ואשר אמור להיכנס לתוקפו בתחילת חודש מאי. בסיכום הרבעון הראשון של 2019 מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-66% ל-\$22.7 לחבית ומסוג WTI ירד ב-66% ל-\$20.5 לחבית.

במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר התחזק ב-2.8% אל מול סל המטבעות<sup>1</sup> על רקע התחזקות של 2.3% אל מול האירו, 24.4% מול הפסו המקסיקני, 6.5% מול הפאונד ו-9.3% אל מול הדולר הקנדי. מנגד, הדולר נחלש ב-0.7% אל מול היין.

בישראל, נתוני הצמיחה של הרבעון הראשון לא פורסמו נכון לכתובת שורות אלו אך הנתונים השוטפים מאותנים על התכווצות התוצר ברבעון הראשון. על פי תחזית בנק ישראל, התוצר הישראלי צפוי להתכווץ ב-3.5% בשנת 2020 לעומת צמיחה של 3.5% בשנת 2019. משבר הקורונה הוביל מעסיקים רבים במשק להוציא עובדים לחופשה ללא תשלום. כתוצאה מכך, שירות התעסוקה דווח על עלייה בשיעור האבטלה לרמה של 24.4% נכון לסוף חודש מרס. עם זאת, חשוב לציין כי נתונים אלו אינם הנתונים הרשמיים אשר מפורסמים על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. נכון לכתובת שורות אלו, נתוני האבטלה לחודש מרס עדיין לא פורסמו. בחודש פברואר, עמד שיעור האבטלה בישראל על 3.4% לעומת 3.6% בדצמבר 2019.

בשלושת החודשים הראשונים של השנה השקל סבל מתנודתיות גבוהה במיוחד על רקע משבר הקורונה. עם פריצת המשבר, השקל עבר פיחות חד כאשר רמתו הגיעה כבר ל-82.3 שקלים לדולר, פיחות של 10.7% מתחילת השנה. עם זאת, פעולות בנק ישראל בשוק הריפו תרמו להרגעת שוק המט"ח ומה-17 במרס ועד לסוף הרבעון השקל התחזק ב-7.2% עד לרמה של 3.55 שקלים לדולר. בסיכום הרבעון, השקל נחלש ב-7.2% אל מול הדולר, וב-0.6% אל מול האירו. ביחס לסל המטבעות, השקל התחזק ב-0.8% ברבעון הראשון של השנה.

### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-0.6% בסוף 2019 ל-0.0% בסוף הרבעון הראשון של השנה. בשל התפרצות נגיף הקורונה, והזעזוע שנבע ממנו לשווקים ולכלכלה הריאלית, בנק ישראל נקט במספר רב של פעולות לתמיכה ביציבות הפיננסית ובפעילות הכלכלית. בנק ישראל הפחית את הריבית מ-0.25% ל-0.1%, השיק תכנית של הרחבה כמותית במסגרתה התחייב לרכוש אגרות חוב ממשלתיות לאורך עקום התשואות בהיקף של 50 מיליארד שקלים. בנוסף, בנק ישראל החל לספק נזילות דולרית לשווקים דרך שוקי ההחלף. בנוסף, על מנת לייצב את שוק האג"ח הקונצרני, בנק ישראל החל לקבל אגרות חוב קונצרניות בדירוג AA ומעלה כבטוחה עבור עסקאות ריפו וזאת על מנת לשמור על הנזילות ועל מנת להפחית את התנודתיות בשוק האג"ח הקונצרני.

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

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)**

סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים הראשונים של 2020 עמד על 80.9 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמד על 95.2 מיליארד ש"ח, בהתאם לצפי בעיקר מאחר ומדובר על תקציב המשכי (אין תקציב מאושר). הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 3.7% תוצר בסוף שנת 2019 לרמה של 4.0% בסיומו של הרבעון הראשון. על פי ההערכות של בנק ישראל, הגירעון בשנת 2020 צפוי לעמוד על כ-11% מהתוצר וזאת על רקע ההרחבה הפיסקאלית שנועדה לאפשר למשק להתמודד עם משבר הקורונה. תכנית הסיוע שהוכרזה על ידי הממשלה נאמדת בעלות של כ-90 מיליארד ש"ח, כמחצית מההוצאה צפויה להגיע דרך גיוס חוב. התכנית כוללת מתן מענקים לילדים, קשישים ונכים, מענקים לעסקים, דחיית תשלומי מסים ואגרות והלוואות ייעודיות.

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשנת 2019 ב-14.3 מיליארד דולר זאת בהמשך לעודף של 9.5 מיליארד דולר בשנת 2018. העלייה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל עלייה של 4.3 מיליארד דולר בחשבון השירותים ועליה של 1.4 מיליארד דולר בחשבון הסחורות. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי לאחר ניכוי עונתיות הסתכם ב-3.5 מיליארד דולר.

**שוק המניות<sup>2</sup>**

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-21.0%, ת"א 90 ירד ב-21.6%, מדד ת"א 125 ירד ב-21.0% ומדד ה-60 SME ירד ב-21.7%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ירד ב-19.6%, מדד ה-DOW JONES ירד ב-22.7% ומדד ה-NASDAQ ירד ב-13.9%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-22.5%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-26.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-25.0%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-EM MSCI ירד ב-23.6% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-10.0% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-19.3%.

**שוק הנגזרים**

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1,192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-127 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>3</sup>.

**אג"ח מדינה**

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 3.0% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-7.4% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-3.7%.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב-0.2%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.5%.

**אגח קונצרני**

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.7%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-6.5% ו-8.6% בהתאמה. מדד תל בונד צמודות-בנקים ירד ב-6.4% ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-9.8% ו-15.2% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם בפתיחת מרווחים חדה. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-118 נקודות בסיס ל-224 נקודות בסיס, מדד תל בונד 40 עלה ב-154 נקודות בסיס ל-253 נקודות בסיס, מדד תל בונד בנקים עלה ב-118 נקודות בסיס ל-184 נקודות בסיס ומרווחו של מדד תל בונד

<sup>2</sup> נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.  
<sup>3</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)**

שקלי עלה ב-275 נקודות בסיס ל-470 נקודות בסיס. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 15.3 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון הראשון, עליה של 10.1% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד<sup>4</sup>.

**2. התפתחויות מהותיות לאחר תאריך הדיווח****ישראל**

בהחלטת הריבית בחודש אפריל בנק ישראל הפחית את הריבית ב-15 נקודות בסיס לרמה של 0.1% והודיע על שני כלים מוניטאריים נוספים. תכנית הלוואות זולות שמטרתה להגדיל את היצע האשראי לעסקים קטנים ובנוסף, הרחבת תכנית הריפו מול הגופים הפיננסיים כאשר מעתה הבנק המרכזי יקבל גם אג"ח קונצרניות כבטוחה לעסקה (עד הודעה זו קיבל אג"ח ממשלתית בלבד). נתוני הצמיחה לרבעון הראשון אמנם לא פורסמו אך המדד המשולב של בנק ישראל שפורסם לחודש מרס מאותת על ירידה בפעילות הכלכלית כבר ברבעון הראשון. המדד המשולב ירד בחודש מרץ ב-0.06 לעומת עליה של 0.07 בחודש הקודם (עודכן משמעותית כלפי מטה מעליה של 0.26). מספר הנדבקים בישראל ממשיך להאט, ונכון ל-21.5.2020 עומד על 16,667 ומספר מקרי המוות על 279. תוספת המקרים היומיים ממשיכה להיות מאוד זניחה וכתוצאה מכך הכלכלה הישראלית נפתחת לפעילות כלכלית באופן מהיר משמעותית ביחס למקומות רבים בעולם. במהלך התקופה הנסקרת השווקים בישראל רשמו עליות על רקע פתיחת ההסגרים שהביאו לתמחור אופטימי יותר. מדד ת"א 35 עלה ב-6.1%, ת"א 90 עלה ב-16.8% ות"א 125 ב-9.2%. בשוק האג"ח הממשלתי נרשמה ירידת תשואות לכל אורך העקום כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-16 נקודות בסיס במהלך התקופה הנסקרת, ל-5 שנים ירדה ב-18 נקודות בסיס ולשנתיים ירדה ב-16 נקודות בסיס. בנוסף, הירידה בתנודתיות והעליות שנרשמו בשווקים הביאו להתחזקות השקל ב-0.8% אל מול הדולר לרמה של 3.5173 שקל לדולר.

**בעולם**

התפשטות נגיף הקורונה והשתקת הפעילות הכלכלית הגיעו ככל הנראה לשיאם בחודש אפריל כפי שמשקף מהנתונים הכלכליים שמתחילים לשפוך אור על גודל המיתון, בפרט בארה"ב ומדינות אירופה. במקביל, על אף שאנו בעיצומו של משבר הקורונה, לאחרונה נשמעים יותר ויותר קולות הנוגעים למלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. בארה"ב, מדד מנהלי הרכש של ה-ISM בתעשייה ירד בחודש אפריל מ-49.1 נק' ל-41.5 נק' ובשירותים ירד מ-52.5 נק' ל-41.8 נק'. דו"ח ה-ADP לתוספת המשרות במגזר הפרטי עבור חודש אפריל הראה כי המשק האמריקאי איבד כ-20 מיליון משרות – אובדן התעסוקה הגדול ביותר שנרשם אי פעם. מספר הנדבקים בארה"ב נכון ל-21.05.2020 עומד על 1,593,093 ומקרי המוות על 94,941. התפשטות נגיף הקורונה באירופה ממשיכה להאט כאשר מספר הנדבקים במדינות הגדולות (ספרד, איטליה, צרפת וגרמניה) עומד על כ-662 אלף ומספר מקרי המוות על כ-97 אלף. מדדי מנהלי הרכש הסופיים באירופה לחודש אפריל היו רעים במיוחד. מדד מנהלי הרכש המשולב של Markit (לוקח בחשבון את התעשייה והשירותים יחד) בגוש האירו ירד לרמה של 9.2 נק'. ב-Markit מציינים כי נתוני הסקר מצביעים על התכווצות של 7.5% ברבעון השני (30% במונחים שנתיים). כמו כן, הנציבות האירופית עדכנה את תחזית הצמיחה וכעת צופה כי כלכלת גוש האירו תתכווץ ב-7.7% בשנת 2020, בדומה לתחזית של ה-IMF להתכווצות של 7.5%. על אף חזרתה של סין לשגרה כבר מעל חודש ימים, הנתונים מעידים כי הכלכלה לא תתאושש במהירות. מדדי מנהלי הרכש של Caixin מאותתים על התכווצות הן בתעשייה שירד בחודש אפריל מ-50.1 נק' ל-49.4 נק' והן בשירותים שעלה מ-43.0 נק' ל-44.4 נק' בלבד (בעוד הצפי עמד על 50.1 נק'). במהלך התקופה הנסקרת, הנפט עבר טלטלות שלא נראו בהיסטוריה. בעוד שהקיצוץ של OPEC+ הוא בהיקף של כ-10%, הפגיעה בצד הביקוש חזקה הרבה יותר. שילוב של מחסור בשטח אחסון לנפט (לאור רמות המלאי הגבוהות)

<sup>4</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

וירידה של עשרות אחוזים בביקוש לנפט הובילו לנפילה היסטורית בחוזה על הנפט לחודש מאי אשר ירד למינוס \$40. עם זאת,

#### ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

##### 2. התפתחויות מהותיות לאחר תאריך הדיווח (המשך)

בימים האחרונים, האופטימיות לפתיחת הכלכלה הביאה לעליה במחיר הנפט. במהלך התקופה הנסקרת, מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה בכ-19% לרמה של 24.1 דולר לחבית ומסוג BRENT עלה בכ-15% לרמה של 29.84 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-10.2%, ה-Eurostoxx600 עלה ב-4.5% ו-MSCI EM עלה ב-7.7%.

##### 3. התפתחויות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה

###### הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים קרנות השתלמות, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד וקרנות פנסיה. מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בתקופת הדוח בסוגי קופות אלו:

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-224,479 מיליון ש"ח לעומת 229,910 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-2.36%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-32,364 מיליון ש"ח לעומת 36,625 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-11.6%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-11,876 מיליון ש"ח לעומת כ-14,221 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-16.49%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-2,282 מיליון ש"ח לעומת כ-3,048 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-25%.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-225,648 מיליון ש"ח לעומת כ-225,972 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-0.01%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-13,253 מיליון ש"ח לעומת כ-14,929 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-11.2%.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-12,735 מיליון ש"ח לעומת 8,447 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-50.76%.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-757 מיליון ש"ח לעומת 561 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-34.9%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-7,832 מיליון ש"ח לעומת 5,896 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-32.84%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-152,1 מיליון ש"ח לעומת 873 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-32%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-380,669 מיליון ש"ח לעומת כ-357,863 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-6.37%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם לסך של כ-2,912 מיליון ש"ח לעומת כ-2,379 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-23%.

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה  
 התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	93,007	(275,960)	(761,559)	(944,512)
	1330	2,115	(3,383)	(16,887)	(18,155)
	9889	8,759	(9,449)	(19,420)	(20,111)
	270	9,168	(14,468)	(32,164)	(37,463)
	835	515	(3,181)	(8,687)	(11,354)
	205	1,073	(326)	(2,956)	(2,210)
	1331	19,184	(35,250)	(26,983)	(43,048)
	1332	7,961	(8,947)	(5,222)	(6,208)
	1333	1,353	(9,597)	256,313	248,068
	1431	474	(4,655)	41,056	36,876
	9891	22,766	(29,456)	7,175	484
	989	1,997	(1,973)	(7,283)	(7,259)
	2017	1,567	(2079)	638	125
פסגות לעמיתי חבר	9846	2,241	(3,640)	(2,306)	(3,705)
	9845	8,747	(4,351)	(11,216)	(6,820)
	9844	1,719	(781)	(228)	710
פסגות מסלולית לפיצויים	616	20,775	(51,112)	(1,744)	(32,082)
פסגות שיא השתלמות	396	194,762	(208,996)	(409,483)	(423,717)
	610	8,499	(13,992)	(2,861)	(8,354)
	611	2,324	(7,290)	124,159	119,193
	612	12,797	(6,661)	(24,672)	(18,536)
	1429	2,665	(5,141)	36,293	33,817
	2244	784	(166)	(6,747)	(6,128)
	1059	630	(353)	827	1,104
	1183	33,212	(32,707)	(75,479)	(74,974)
	2018	6,389	(4,282)	(707)	1,400
	1424	11,854	(27,018)	(919)	(16,083)
פסגות קמה	1219	-	-	(1,501)	(1,501)
גמל בניהול אישי	1514	15,384	(1,042)	4,972	19,315
השתלמות בניהול אישי	1515	1,732	-	5,801	7,533
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(2)	(371)	(1,886)	(2,258)
	840	-	(163)	-	(163)
	842	-	(476)	(372)	(848)
	845	(263)	(752)	290	(725)
	150	2,138	(2,963)	(49)	(874)
	844	-	(69)	104	35
פסגות גמל להשקעה	7810	59,633	(37,638)	(23,892)	(1,897)
	7811	18,842	(7,517)	(4,354)	6,972
	7812	3,942	(3,432)	22,424	22,934
	7813	1,099	(671)	(579)	(151)
	7814	11,440	(5,944)	5,895	11,391
	7815	418	(170)	505	753



ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה (המשך)  
 התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה (המשך)

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 (באלפי ש"ח)**

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	16,614	(323)	(259)	16,033
	11381	3,982	(147)	(249)	3,586
	11382	8,306	(180)	(363)	7,763
	11383	48,786	(2,107)	(158)	46,520
פסגות פיצויים מסלולית	1225	(245)	(496)	1,093	352
	1223	9	(369)	-	(361)
	237	189	(15,846)	1,558	(14,098)
פסגות מרפא	872	0	(4,380)	-	(4,380)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	3,657	(4,166)	38	(471)
	1912	321	-	-	321
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	183,948	(31,415)	40,128	192,661
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	1,106	(93)	619	1,632
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	60,818	(97,071)	-	(36,253)

**ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו**

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 :

דירקטוריון החברה קיים חמש ישיבות, מתוכן שתי ישיבות טלפוניות והחלטה אחת ללא התכנסות. וועדת הביקורת קיימה שלוש ישיבות, מתוכן ישיבה אחת טלפונית. ועדת תגמול קיימה ישיבה אחת טלפונית. ועדת איתור קיימה שלוש ישיבות, מתוכן ישיבה אחת טלפונית והחלטה אחת ללא התכנסות. וועדת ההשקעות התכנסה ששה עשר פעמים, מתוכן שבעה ישיבות טלפוניות ושתי ועדות ללא התכנסות.

**ז. אופן ניהול החברה**

**1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו**

נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף בפירוט את תפקידיהם, סמכויותיהם ותחומי אחריותם של הדירקטוריון וועדותיו, בהתאם להוראות הדין לרבות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005; חוק החברות תשנ"ט-1999 והתקנות מכוחם וכן. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 דירקטוריון גוף מוסדי (להלן: "חוזר הדירקטוריון") אשר החליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ואת חוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו".

הנוהל אשר הינו בתוקף נכון למועד דו"ח זה קובע בין היתר כדלקמן:

דירקטוריון החברה מתכנס לישיבות בהתאם לצרכי החברה, ולכל הפחות שמונה (8) ישיבות במהלך שנה קלנדרית. הדירקטוריון מקיים ישיבות דירקטוריון נוספות על פי הצורך, בין היתר, לצורך מילוי תפקידו בתחום הפיקוח והבקרה. במסגרת ישיבותיו דן הדירקטוריון בנושאים הנובעים מתפקידו כפי שמפורטים בחוזר הדירקטוריון ובהוראות הדין.

הרכב הדירקטוריון יהיה בהתאם להוראות הדין ולפחות שליש מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים.

**ז. אופן ניהול החברה (המשך)****1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו (המשך)**

מניין חוקי בישיבת דירקטוריון הוא רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שנוכחים שני דירקטורים בלתי תלויים לפחות. ועדת ביקורת- ועדת ביקורת תמנה לפחות שלושה חברים ולכל היותר שבעה חברים. כל חברי ועדת הביקורת יהיו דירקטורים בחברה ורוב חברי ועדת הביקורת יהיו דירקטורים בלתי תלויים. מניין לקבלת החלטות הינו רוב חברי ועדת הביקורת, ובלבד שרובם (רוב הנוכחים) הינם דירקטורים בלתי תלויים. ועדת הביקורת תתכנס שש (6) פעמים בשנה לכל הפחות לדון בעניינים אשר בסמכותה בהתאם לחוזר הדירקטוריון ולהוראות הדין. הודעה על ישיבת ועדת ביקורת תימסר לכל חברי הוועדה בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה.

יצוין כי ועדת הביקורת הוסמכה ע"י הדירקטוריון לשמש גם כוועדת תגמול.

ועדת ניהול סיכונים – ועדת ניהול סיכונים תמנה בין שלושה לחמישה חברים, בהם דירקטור בלתי תלוי אחד לפחות ודירקטור אחד שהוא בעל מומחיות בהשקעות או בניהול סיכונים. יו"ר הדירקטוריון יכול שיהיה חבר בוועדה אולם לא יכהן כיו"ר הוועדה. מניין חוקי בישיבת הוועדה הוא רוב חברי הוועדה והחלטותיה יתקבלו ברוב קולות חברי הוועדה הנוכחים. ועדת ניהול סיכונים תקיים לפחות שתי (2) ישיבות במהלך שנה קלנדרית.

הודעה על ישיבה של הדירקטוריון וועדותיו תימסר לכל חברי הדירקטוריון/ועדת הדירקטוריון במועדים בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. מזכירות החברה אחראית לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומרים, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה והחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו החלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון/ועדת הדירקטוריון וייחתם בידי יו"ר הישיבה. פרוטוקול מכל ישיבת דירקטוריון/ועדת דירקטוריון יחד עם חומר הרקע לישיבה, יישמר במקום נגיש במשרדי החברה.

ועדת השקעות- ועדת השקעות תמנה מספר אי זוגי של חברים אשר לא יפחת משלושה ולא יעלה על שבעה. רוב חברי ועדת השקעות ויו"ר הוועדה יהיו נציגים חיצוניים. רוב חברי ועדת השקעות יהיה מניין חוקי בישיבות הוועדה והחלטות בה יתקבלו ברוב קולות הנוכחים. במקרה של שוויון בהצבעה תהיה זכות הכרעה ליו"ר. הפרוטוקול יאושר על ידי ועדת השקעות בישיבתה הבאה וייחתם בידי יו"ר הוועדה. יצוין כי פעילות הוועדה מוסדרת בפירוט ב"נוהל פעילות ועדת השקעות".

**2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות וקרנות ההשתלמות, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, ובפניה מוצגת סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה של מנהל ההשקעות על ההשקעות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה ולשינויים שחלו ממועד פגישת הוועדה הקודמת. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל קרן ההשתלמות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידי הוועדה.

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית על ידי מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

**ז. אופן ניהול החברה (המשך)****2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה (המשך)****2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל**

פעילות ההשקעות בחברת הגמל והפנסיה מתבצעת לרוב בצורה רוחבית עבור הקופות והמסלולים השונים המנוהלים בחברה. ככלל, פעילות רכישה או מכירה של ניירות ערך מתבצעת עבור כלל הקופות והמסלולים הרלוונטיים בהתאם למדיניות ההשקעה ביחס לכל מסלול. ככל שנעשית פעילות בחשבון המפצל, העיקרון שמנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי הלקוחות ואי העדפת קופה אחת על פני קופה אחרת. לפיכך, ההקצאות בכל הקופות נעשות עפ"י שער ממוצע של כל העסקאות באותו נייר לאותו יום. טרם ביצוע הפעילות בחשבון המפצל יבוצע תכנון פיצול על ידי מנהל ההשקעות של הכמויות המבוקשות לפעילות ועל סמך תכנון זה יבוצע הפיצול בסוף היום.

**2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות**

2.2.1 יחידת בקרת השקעות בתפעול השקעות, נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, כפופה לסמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת.

2.2.2 היחידה מבצעת שירותי בקרה והערכה שוטפת בין השאר בנושאים הבאים:

2.2.2.1 עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, במסגרת מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות הרלוונטית, ובמסגרת נהלי הגוף המוסדי ביחס לכל קופת גמל, מסלול השקעה או התחייבות ביטוחית;

2.2.2.2 עמידת מערך ההשקעות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלי הגוף המוסדי;

2.2.2.3 מידת ואופן יישום החלטות ועדת ההשקעות הרלבנטית או דירקטוריון הגוף המוסדי, לפי העניין, על ידי מערך ההשקעות;

2.2.2.4 קיום תנאי ההתקשרות והפעילות באמצעות ספקים ונותני שירותים חיצוניים, ובכלל זה מנהלי תיקים חיצוניים, בנקים, חברי בורסה, ברוקרים ומתווכים אחרים באמצעותם פועל הגוף המוסדי;

2.2.2.5 קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות מותאמות;

2.2.2.6 קיום תהליכי האנליזה, בקרת אשראי ודירוג הפנימיים הנדרשים על פי נהלי הגוף המוסדי והוראות הדין;

2.2.2.7 אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים;

2.2.2.8 קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת המערך העורפי ובכלל זה דיווח על כל עסקה, בין שהיא בנכס סחיר ובין שהיא בנכס לא סחיר, לרבות פרטי פיצול עסקאות, וזאת עד תום יום העסקים בו בוצעה העסקה;

2.2.2.9 ווידוא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנוהלי הגוף המוסדי והוראות כל דין.

**3. סיום כהונה ומינוי חדש בדירקטוריון החברה**

מר עומר קרייזל מונה כדירקטור בלתי תלוי בחברה במקום מר עופר ירקוני וזאת בתוקף החל מיום 27 במאי 2020.

**ז. אופן ניהול החברה (המשך)****4. ביקורת פנים**

לאור צמצום פעילות המשק בעקבות משבר נגיף הקורונה החדש, ביום 19 במרס 2020 ולאחר תאריך המאזן ביום 4 במאי 2020, התקבלו החלטות דירקטוריון החברה להשהות את המשך ביצוע תכנית הביקורת הפנימית לשנת פעילות זו עד לחודש יוני 2020 או עד למועד החזרה לשגרת פעילות והתאוששות המאפשרת לקיים ביקורות פנים בחברה, לרבות חזרת מלוא עובדי החברה למשרד, לפי המאוחר מביניהם.

**ח. בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"), בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ט. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

---

יפעת מזרחי, מנהלת כללית

---

שלמה פשה, יושב ראש הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - 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; 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.

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

31 במאי, 2020

---

יפעת מזרחי, מנהלת כללית

## הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
  - 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; 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.

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

31 במאי, 2020

---

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2020  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות ביניים על המצב הכספי
4	דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות ביניים על השינויים בהון
6	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
7	ביאור 1 - כללי
8	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
8	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
9	ביאור 4 - מגזרי פעילות
13	ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים
13	ביאור 6 - הון ודרישות הון
14	ביאור 7 - מכשירים פיננסיים
16	ביאור 8 - התחייבויות תלויות
17	ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2020 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

### פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 8 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

31 במאי 2020

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור	
2019	2019	2020			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
					<b>נכסים :</b>
1,118,865	1,122,503	1,031,261	5א'		נכסים בלתי מוחשיים
50	58	47			רכוש קבוע
101,211	83,485	100,183	5ב'		הוצאות רכישה נדחות
1,066	929	3,001	3		זכות שימוש בנכסים חכורים
387	73	-			נכסי מסים שוטפים
40,324	42,204	37,848			חייבים ויתרות חובה
					<b>השקעות פיננסיות:</b>
71,853	101,087	69,661			נכסי חוב סחירים
280	396	262			נכסי חוב שאינם סחירים
72,133	101,483	69,923			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
50,747	67,969	46,629			מזומנים ושווי מזומנים
<b>1,384,783</b>	<b>1,418,704</b>	<b>1,288,892</b>			<b>סך כל הנכסים</b>
			6		<b>הון :</b>
107	107	107			הון מניות
341,300	341,300	341,300			פרמיה על מניות
37,623	37,420	37,682			קרנות הון
399,495	376,977	352,784			יתרת עודפים
778,525	755,804	731,873			<b>סך כל ההון</b>
					<b>התחייבויות:</b>
286,716	277,246	258,770			התחייבויות בגין מסים נדחים
633	769	1,278			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	344			התחייבויות בגין מסים שוטפים
121,070	101,649	121,790			זכאים ויתרות זכות
1,080	926	3,023	3		התחייבויות בגין חכירה
196,759	282,310	171,814			התחייבויות פיננסיות
606,258	662,900	557,019			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>1,384,783</b>	<b>1,418,704</b>	<b>1,288,892</b>			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

מיקי אסף, רו"ח  
סמנכ"ל כספים

יפעת מזרחי  
מנהלת כללית

שלמה פשה  
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 31 במאי 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות</b>
			הכנסות מדמי ניהול, מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
410,881	102,309	97,037	
			רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,098	888	(1,609)	
422	164	142	הכנסות אחרות
<u>413,401</u>	<u>103,361</u>	<u>95,570</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
			עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
99,505	24,460	25,043	הוצאות הנהלה וכלליות
256,540	68,509	53,087	הוצאות אחרות
7,185	1,795	87,678	הוצאות מימון
8,710	2,572	1,545	
<u>371,940</u>	<u>97,336</u>	<u>167,353</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
			<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
41,461	6,025	(71,783)	
			מסים על ההכנסה (הטבת מס)
15,218	2,434	(25,072)	
<u>26,243</u>	<u>3,591</u>	<u>(46,711)</u>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
			<b>פריט הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד</b>
(249)	(46)	-	הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת
85	16	-	מסים בגין רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח
<u>(164)</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<b>סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש</b>
<u>26,079</u>	<u>3,561</u>	<u>(46,711)</u>	<b>סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
107	341,300	2,502	13,882	6,521	14,718	399,495	778,525	
-	-	-	-	-	-	-	(46,711)	(46,711)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	59	-	-	-	-	59
107	341,300	2,502	13,941	6,521	14,718	352,784	731,873	
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152	
-	-	-	-	-	-	3,591	3,591	
-	-	-	-	-	-	(30)	(30)	
-	-	-	91	-	-	-	91	
107	341,300	2,502	13,679	6,521	14,718	376,977	755,804	
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152	
-	-	-	-	-	-	26,243	26,243	
-	-	-	-	-	-	(164)	(164)	
-	-	-	294	-	-	-	294	
107	341,300	2,502	13,882	6,521	14,718	399,495	778,525	

יתרה ליום  
1 בינואר 2020 (מבוקר)

הפסד לתקופה  
הפסד כולל אחר לתקופה,  
נטו ממס  
תשלום מבוסס מניות  
יתרה ליום 31 במרס  
2020 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום  
1 בינואר 2019 (מבוקר)

רווח לתקופה  
הפסד כולל אחר לתקופה,  
נטו ממס  
תשלום מבוסס מניות  
יתרה ליום 31 במרס  
2019 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום  
1 בינואר 2019 (מבוקר)

רווח לשנה  
הפסד כולל אחר לשנה,  
נטו ממס  
תשלום מבוסס מניות  
יתרה ליום  
31 בדצמבר 2019 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,243	3,591	(46,711)
(2,053)	(877)	1,616
(17)	(3)	(3)
7,864	2,337	1,571
(23,880)	(6,154)	1,028
10	2	3
885	201	480
16,036	3,857	3,548
-	-	86,005
294	91	58
15,218	2,434	(25,072)
14,357	1,888	69,234
1,001	(874)	2,476
42,219	22,798	721
(367)	(28)	645
42,853	21,896	3,842
(7,244)	(2,096)	(1,494)
2,008	1,267	572
(3,554)	-	(2,143)
(8,790)	(829)	(3,065)
74,663	26,546	23,300
(9,945)	(1,404)	(1,950)
29,790	36	18
153	108	8
19,998	(1,260)	(1,924)
(897)	(204)	(493)
(85,904)	-	(25,000)
(86,801)	(204)	(25,493)
7,860	25,082	(4,118)
42,887	42,887	50,747
50,747	67,969	46,629

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**  
רווח (הפסד) לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:  
נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות  
שינוי בהוצאות רכישה נדחות  
פחת והפחתות:  
רכוש קבוע  
בגין חכירה  
נכסים בלתי מוחשיים  
ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים  
עסקאות תשלום מבוסס מניות  
מסים על ההכנסה (הטבת מס)

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים יתרות חובה  
שינוי בזכאים ויתרות זכות  
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

עלויות פיתוח תוכנות  
פירעון הלוואות, נטו  
מכירות, נטו של השקעות פיננסיות

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות (שנבעו מפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

תשלום בגין חכירה  
פירעון הלוואות מבנקים

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

**גידול (קטון) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**ביאור 1 - כללי**

**א. היישות המדווחת**

1. פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה"), הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב. החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם").
2. קרנות Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B L.P ו-Apax Europe VII-1 L.P (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנהלות ו/או מיועצות על ידי APEM ("Apax Partners Europe Managers Ltd.")). בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות. בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM. בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII. יצוין כי מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII. השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

[\* יובהר כי אין בפירוט במסמך זה כדי לכלול תאגידים נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידים/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שזכרו בו במפורש).]  
 \*\* יצוין כי חלק מהאחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים לעיל/בתרשים משועבד כערוכה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים האחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו (החזקות כאמור)

**ב. החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:**

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ופיצויים
פסגות קמה	תגמולים ופיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים ופיצויים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

**ביאור 1 - כללי (המשך)****ג. השפעת התפשטות נגיף הקורונה**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפשט נגיף הקורונה במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי. מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק. גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק. התפשטות נגיף הקורונה והירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית כמתואר לעיל, השפיעו על פעילות החברה ותוצאותיה כמפורט להלן:

- סך היקף הנכסים ליום 31 במרס 2020 שהחברה מנהלת בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ירד בכ-10% בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2019. מרבית הירידה בהיקף הנכסים נובעת ישירות מהירידה בתשואת תיק הנכסים אשר בניהול החברה.
- סמוך למועד החתימה על דוחות רבעון ראשון 2020 סך היקף הנכסים עלה בכ-5% בהשוואה לסוף חודש מרס 2020, אשר נובעת בעיקר מעליה בתשואות תיק הנכסים אשר בניהול החברה.
- לאור האמור לעיל, ביצעה החברה הערכות שווי מעודכנות על נכסיה הלא פיננסיים ליום 31 במרס 2020. לפרטים נוספים ראה ביאור 5.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיהן העסקיות של החברה בטווח הבינוני והארוך.

החברה בחנה את השלכות האמור לעיל ועל סמך מספר תרחישים שנבחנו הגיעה למסקנה כי יש ביכולתה של החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים****א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים"). הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 31 במאי 2020.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאויות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בדוחות הכספיים ביניים אלה, למעט האמור להלן, הינה עקבית למדיניות אשר יושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

## ביאור 4 - מגזרי פעילות

## א. כללי

החברה מציגה שני מגזרי פעילות כדלקמן:

**מגזר הגמל** - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קופות גמל להשקעה, קופות גמל לחסכון לכל ילד, קרנות השתלמות וקופות פיצויים.

**מגזר הפנסיה** - הפעילות הינה ניהול קרנות פנסיה, הכוללת קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית (להלן: "קרנות פנסיה חדשות") וקרן פנסיה ותיקה.

ככלל, הקצאת העלויות בין מגזרי הפעילות בהן פועלת החברה - גמל או פנסיה - מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי.

כאשר מדובר בהוצאה שהוצאה בגין שני מגזרי הפעילות גם יחד, היא מחולקת בין המגזרים, לפי מהותה, על פי מפתח הקצאת עלויות מתאים, אשר מתבסס על פרמטרים כלכליים הנבחנים מעת לעת, כגון: יחוס לפי מספר עובדים או יחוס לפי יחס היקף הנכסים המנוהל.

## ב. ההרכב

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020		
גמל	פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

	גמל	פנסיה	סה"כ
<b>הכנסות</b>			
הכנסות מדמי ניהול, נטו	83,571	13,466	97,037
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(1,386)	(223)	(1,609)
הכנסות אחרות	122	20	142
<b>סך כל ההכנסות</b>	<b>82,307</b>	<b>13,263</b>	<b>95,570</b>
<b>הוצאות</b>			
עמלות, הוצאות שיווק	20,832	4,211	25,043
הוצאות רכישה אחרות	46,838	6,249	53,087
הוצאות הנהלה וכלליות	86,548	1,130	87,678
הוצאות אחרות	1,488	57	1,545
<b>סך כל ההוצאות</b>	<b>155,706</b>	<b>11,647</b>	<b>167,353</b>
<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>	<b>(73,399)</b>	<b>1,616</b>	<b>(71,783)</b>
<b>הפסד אקטוארי</b>			
<b>סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה</b>	<b>(73,399)</b>	<b>1,616</b>	<b>(71,783)</b>



**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)**

**ב. ההרכב (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	
102,309	13,167	89,142
888	114	774
164	37	127
<b>103,361</b>	<b>13,318</b>	<b>90,043</b>
24,460	2,751	21,709
68,509	3,942	64,567
1,795	1,274	521
2,572	170	2,402
<b>97,336</b>	<b>8,137</b>	<b>89,199</b>
6,025	5,181	844
(46)	(8)	(38)
<b>5,979</b>	<b>5,173</b>	<b>806</b>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול, נטו  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
 עמלות, הוצאות שיווק  
 והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**  
**סך כל הרווח הכולל לתקופה**  
**לפני מסים על ההכנסה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	
410,881	55,703	355,178
2,098	284	1,814
422	76	346
<b>413,401</b>	<b>56,063</b>	<b>357,338</b>
99,505	9,161	90,344
256,540	22,953	233,587
7,185	5,096	2,089
8,710	410	8,300
<b>371,940</b>	<b>37,620</b>	<b>334,320</b>
41,461	18,443	23,018
(249)	(42)	(207)
<b>41,212</b>	<b>18,401</b>	<b>22,811</b>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
 עמלות, הוצאות שיווק  
 והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**  
 הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה  
 מוגדרת לעובדים

**סך כל הרווח הכולל לשנה**  
**לפני מסים על ההכנסה**

**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)**

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות	קרן פנסיה ותיקה
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

13,466	5,327	8,139
(223)	(88)	(135)
20	8	12
<b>13,263</b>	<b>5,247</b>	<b>8,016</b>
4,211	4,211	-
6,249	2,687	3,562
1,130	-	1,130
57	-	57
<b>11,647</b>	<b>6,898</b>	<b>4,749</b>
1,616	(1,651)	3,267
-	-	-
<b>1,616</b>	<b>(1,651)</b>	<b>3,267</b>

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול, נטו  
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
עמלות, הוצאות שיווק  
והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות	קרן פנסיה ותיקה
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

13,167	5,007	8,160
114	43	71
37	16	21
<b>13,318</b>	<b>5,066</b>	<b>8,252</b>
2,751	2,751	-
3,942	2,080	1,862
1,274	-	1,274
170	-	170
<b>8,137</b>	<b>4,831</b>	<b>3,306</b>
5,181	235	4,946
(8)	(5)	(3)
<b>5,173</b>	<b>230</b>	<b>4,943</b>

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
עמלות, הוצאות שיווק  
והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
55,703	21,421	34,382
284	109	175
76	33	43
<u>56,063</u>	<u>21,563</u>	<u>34,500</u>
9,161	9,161	-
22,953	11,857	11,096
5,096	-	5,096
410	11	399
<u>37,620</u>	<u>21,029</u>	<u>16,591</u>
18,443	534	17,909
(42)	(25)	(17)
<u>18,401</u>	<u>509</u>	<u>17,892</u>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

עמלות, הוצאות שיווק  
והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח הכולל לתקופה  
לפני מסים על ההכנסה**

**ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים**

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			עלות	מוניטין
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	שנצברה	תוספת	בסיס לקוחות		
2019	2019	2020	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מותג
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	תוכנות
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	הוצאות נדחות
1,064,891	1,064,891	978,886	86,005	-	1,064,891	מוניטין	
39,321	44,561	37,954	540,705	-	578,659	בסיס לקוחות	
220	368	213	15,702	-	15,915	מותג	
14,433	12,683	14,208	31,094	1,950	43,352	תוכנות	
-	-	-	730	-	730	הוצאות נדחות	
1,118,865	1,122,503	1,031,261	674,236	1,950	1,703,547	סה"כ	

א. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

פעילות הגמל

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' לעיל, בחנה החברה את השווי בר ההשבה של הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות הגמל ליום 31 במרס 2020. הבחינה בוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, והתבססה על שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש מוערכות.

בהערכת השווי ליום 31 במרס 2020, שיעור הצמיחה הפרמנטטי נקבע על ידי מעריך השווי על 2.0% (בדומה לשיעור ליום 31 בדצמבר 2019) ושיעור ההיוון לאחר מס נקבע על 8.5% (בדומה לשיעור ליום 31 בדצמבר 2019). בהתאם להערכת השווי הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 במרס 2020 נמוך מערכה בדוחות הכספיים, ומסתכם לסך של 732.1 מיליון ש"ח, ולכן הוכר הפסד מירידת ערך בסך של 86 מיליון ש"ח, אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות. במקביל הוקטנה ההתחייבות בגין מסים נדחים בסך של כ- 29.4 מיליון ש"ח.

ב. ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות

החברה בחנה את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות בפנסיה החדשה ליום 31 במרס 2020 ובהתאם רשמה ירידת ערך בסך של 1,574 אלפי ש"ח לפני מס.

**ביאור 6 - הון ודרישות הון**

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב- 2012 (להלן: "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

**ביאור 6 - הון ודרישות הון (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרס 2019	ליום 31 במרס 2020
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
778,525	755,804	731,873
126,742	123,905	118,429
<u>651,783</u>	<u>631,899</u>	<u>613,444</u>

הון עצמי קיים  
הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)  
עודף

45,380	43,971	41,320
84,570	82,845	80,307
129,950	126,816	121,627
(3,208)	(2,911)	(3,198)
<u>126,742</u>	<u>123,905</u>	<u>118,429</u>

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :  
היקף הנכסים המנוהלים  
הוצאות שנתיות  
סך הכל  
הקלה בגין קרן פנסיה ותיקה  
סך הכל הסכום הנדרש

(ב) בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך נקבעו, במסגרת התקנות, כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012 (להלן: "תקנות ההשקעה").  
יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות. במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ג) בתקנות כללי ההשקעה נקבעו בין השאר כללים להשקעות חברה מנהלת לרבות אופן השקעת ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה. בהתאם לתקנות, חברה מנהלת תחזיק בנכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה (להלן: "דרישת הנזילות"). כמו כן, הוטלו הגבלות על אופן השקעת ההון העצמי המזערי כגון מגבלת השקעה בתאגיד מסוים והלוואות ליחיד, מגבלת השקעה בקבוצת תאגידים, מגבלת השקעה באופציות וחוזים עתידיים, במקרקעין ועוד.

נכון למועד הדוח הכספי, החברה עומדת בהוראות התקנות, כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי דרישת הנזילות.

(ד) הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים**

**א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים**

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי הוגן שלהם.

השווי הוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן :

ליום 31 במרס 2020	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
171,553	171,814

התחייבויות פיננסיות:  
הלוואות מבנקים

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים (המשך)

ליום 31 במרס 2019	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	

284,623	282,310
---------	---------

התחייבויות פיננסיות:  
הלוואות מבנקים

ליום 31 בדצמבר 2019	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	

196,634	196,759
---------	---------

התחייבויות פיננסיות:  
הלוואות מבנקים

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן  
הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השונות בהיררכיה, ראה ביאור 2ה' בדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 31 במרס 2020			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			

58,806	-	-	58,806
10,855	-	-	10,855
69,661	-	-	69,661

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:  
אג"ח חוב ממשלתיות  
אג"ח קונצרניות

ליום 31 במרס 2019			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			

101,087	-	-	101,087
-	-	-	-
101,087	-	-	101,087

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:  
אג"ח חוב ממשלתיות  
אג"ח קונצרניות

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	אלפי ש"ח		
60,490	-	-	60,490
11,363	-	-	11,363
71,853	-	-	71,853

**נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:**

אג"ח חוב ממשלתיות

אג"ח קונצרניות

**ביאור 8 - התחייבויות תלויות**

להלן פרטים על שינויים מהותיים בהתחייבויות התלויות ובהפרשות שחלו בתקופת הדיווח ולאחריה:

א. בהמשך לאמור בביאור 25א' (1) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 בדצמבר 2019 הגיש המבקש את תגובתו לתשובת החברה. לאחר תקופת הדו"ח, ביום 17 במאי 2020 ניתנה החלטת רשמת בית המשפט העליון, בה התקבלה טענת החברה כי הערעור שהוגש יסווג כערעור בזכות.

ב. בהמשך לאמור בביאור 25א' (2) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 12 בפברואר 2020 פורסם הסדר הפשרה בשני עיתונים יומיים. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים, טרם הוגשו התייחסויות מטעם הגורמים הרלוונטיים להסדר.

ג. בהמשך לאמור בביאור 25א' (8) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 18 בפברואר 2020 ניתנה החלטת בית המשפט בעניין הסדר הפשרה, לפיה יש להעביר את הסדר הפשרה לקבלת תגובות היועמ"ש והתנגדויות וכן לפרסם את ההסדר. ביום 9 במרץ 2020 פורסם הסדר הפשרה בשני עיתונים יומיים. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים, טרם ניתנה החלטת בית המשפט בעניין הבקשה לאישור הסדר הפשרה.

ד. ביום 21 באפריל 2020 התקבל בחברה כתב תביעה בתיק ת"צ 9099-04-20 ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה ובנק הפועלים, כפי שהוגשו לביה"ד האזורי לעבודה בתל אביב-יפו. עניינה של התביעה הינו בטענה כי החל מתחילת שנת 2006 אירעו לכאורה מקרים בהם סווגו מחדש, ללא אישור ו/או ידיעת עמיתים ובניגוד להוראות הדין, הפקדות שהתקבלו לפני תאריך 31 בדצמבר 2005, כהפקדות שהתקבלו לאחר מועד זה ובכך הורחק למעשה מועד נזילות הכספים, הוארכו שנות החיסכון ונגבו לכאורה דמי ניהול בתקופה זו שלא כדין. בשלב זה, התביעה אינה מוערכת בסכום כלשהו, למעט בשל תביעתו האישית של התובע המסתכמת ב- 13 אלפי ש"ח. על כתב התשובה לבקשה להיות מוגש על ידי החברה עד ליום 10 בספטמבר 2020. דיון מוקדם בבקשה נקבע ליום 28 בינואר 2021. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים, החברה עודנה בוחנת את טענות כתב התביעה והבקשה ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

ה. ביום 10 במאי 2020 התקבל בחברה כתב תביעה בתיק ת"צ 36425-04-20 ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וכנגד חברות מנהלות נוספות, כפי שהוגשו לביהמ"ש המחוזי בתל אביב-יפו. עניינה של התביעה הינו גבייה לכאורה שלא כדין של תשלומים על ידי רשות האכיפה והגבייה והעברתם שלא כדין לחברה ולחברות המנהלות האחרות. בשלב זה, התביעה אינה מוערכת בסכום כלשהו, למעט בשל תביעתו האישית של התובע המסתכמת ב- 340 אלפי ש"ח. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים, החברה עודנה בוחנת את טענות כתב התביעה והבקשה ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

ו. ביום 18 במאי 2020 התקבל בחברה כתב תביעה בתיק ת"צ 22866-05-20 ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וכנגד חברות מנהלות נוספות, כפי שהוגשו לביהמ"ש המחוזי בתל אביב-יפו. עניינה של התביעה הינו אופן חישוב שגוי לכאורה של חבות מס בגין הפרשות של עמיתים בקרנות השתלמות שבניהול הנתבעות. בשלב זה, התביעה אינה מוערכת בסכום כלשהו. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים, החברה עודנה בוחנת את טענות כתב התביעה והבקשה, ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

ביתר ההליכים והתביעות המתוארים בביאור 25 בדוחות הכספיים השנתיים לא חל שינוי מהותי בתקופת הדיווח.

**ביאור 8 - התחייבויות תלויות (המשך)**בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות לעיל, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגיות תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר כי טענות הגנה של החברה ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

הסכום הנתבע	מיליוני ש"ח	כמות תביעות	
3,980		2	תובענה שאושרה כתביעה ייצוגית:
1,436		8	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 67,347 אלפי ש"ח, ליום 31 במרס 2020 ובכ- 69,604 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2019.

ככלל קיימת חשיפה אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדייוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן וכן בביקורות של רשויות רגולטוריות, ב-"עמדות ממונה" ו-"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות כספיות, תפעוליות ומשפטיות.

**ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**

- א. בחודשים מרס ומאי 2020 אישרו האורגנים המוסמכים של החברה ושל פסגות קרנות נאמנות בע"מ, חברה אחת שלה החברה (להלן: "פסגות קרנות"), כי פסגות קרנות תשלם לחברה סך של 4,286 אלפי ש"ח, וזאת כפיצוי בגין נזקים שנגרמו לטענת החברה עקב מצגים שנתנה לה פסגות קרנות במסגרת הרפורמה בתעודות סל והתבררו כשגויים, ובכפוף לחתימת החברה על כתב ויתור לסילוק מלא וסופי של כל טענות החברה כנגד פסגות קרנות בנושא. סכום הפיצוי נקבע לאחר בדיקה שערכה החברה באמצעות יועציה החיצוניים.
- ב. ביום 13 במאי 2020 הודיעה הגבי יפעת מזרחי על כוונתה לסיים את תפקידה כמנכ"לית החברה, וזאת בתום תקופת ההודעה המוקדמת לפי ההסכם בינה לבין החברה.

\*

\*

\*