

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"פסגות גדיש"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-76

77-127

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

סקירת הנהלה
לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

1. קופת הגמל "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז רכישתה ביום 24 במרס 2008.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון בשנת 1965.

מועד תחילת פעולות המסלולים:

גדיש כללי	2/2/1976 (הוסב למסלול לבני 50 עד 60 ב-1/1/2016)
גדיש לבני 50 עד 60	1/1/2016
גדיש כספי	15/6/2008
גדיש מניות	15/6/2008
גדיש בטא	1/9/1990 (הוסב למסלול לבני 50 ומטה ב-1/1/2016)
גדיש לבני 50 ומטה	1/1/2016
גדיש עד 20% מניות	22/11/1992
גדיש אג"ח צמוד מדד	30/6/2003
גדיש חו"ל	1/1/1993
גדיש אג"ח קונצרני	22/11/1992
גדיש עד 10% מניות	15/6/2008
גדיש אג"ח	15/6/2008
גדיש אג"ח ממשלת ישראל	9/12/2008
גדיש הלכה	1/1/2012
גדיש פאסיבי –מדדי מניות	15/4/2004
גדיש אג"ח חו"ל	1/1/1993
גדיש שקלית	1/1/1993 (הוסב למסלול לבני 60 ומעלה ב-1/1/2016)
גדיש לבני 60 ומעלה	1/1/2016

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

החל מיום 1 בינואר 2016 קופת הגמל "פסגות גדיש" כוללת את המסלולים הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר</u>	<u>קוד קופה</u>
	<u>אישור</u>	
פסגות גדיש לבני 50-60	9890	513765347-00000000000106-9890-000
פסגות גדיש כספי	1333	513765347-00000000000106-1333-000
פסגות גדיש מניות	1330	513765347-00000000000106-1330-000
פסגות גדיש לבני 50 ומטה	9889	513765347-00000000000106-9889-000
פסגות גדיש עד 20% מניות	270	513765347-00000000000106-0270-000
פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד	835	513765347-00000000000106-0835-000
פסגות גדיש חו"ל	205	513765347-00000000000106-0205-000
פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות	1331	513765347-00000000000106-1331-000
פסגות גדיש אג"ח	1332	513765347-00000000000106-1332-000
פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל	1431	513765347-00000000000106-1431-000
פסגות גדיש הלכה	2017	513765347-00000000000106-2017-000
פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות	989	513765347-00000000000106-0989-000
פסגות גדיש לבני 60 ומעלה	550	513765347-00000000000106-9891-000

תוקף אישורי מסלולי הקופה עד סוף שנת 2018.

ביחס לכספים שהופקדו בקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008, הקופה אושרה כקופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים מסלולית.

ביחס לכספים שהופקדו בקופה החל משנת המס 2008, ובהתאם להוראה כללית של הממונה על שוק ההון מיום 4 בפברואר 2008 לכלל קופות הגמל לתגמולים וקופות הגמל האישיות לפיצויים, הקופה אושרה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה" מסלולית.

ד. סוג העמיתים בקופה: עמיתים שכירים ועצמאיים.

ה. שיעורי הפרשה

שיעורי ההפרשות לגמל המירביים מתוך השכר שהיתה הקופה רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

ו. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. **יחס נזילות:**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2017, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
82.13%	פסגות גדיש לבני 50-60
87.63%	פסגות גדיש כספי
77.91%	פסגות גדיש מניות
81.90%	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
87.20%	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
86.25%	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
89.18%	פסגות גדיש חו"ל
93.97%	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
92.39%	פסגות גדיש אג"ח
92.55%	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
64.25%	פסגות גדיש הלכה
92.86%	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
98.30%	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

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

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת, מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה.

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2017 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע
שנים

1.89	פסגות גדיש לבני 50-60
1.41	פסגות גדיש כספי
3.26	פסגות גדיש מניות
2.55	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
1.09	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
1.46	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
0.97	פסגות גדיש חו"ל
0.37	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
0.74	פסגות גדיש אג"ח
0.64	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
4.90	פסגות גדיש הלכה
0.67	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
0.19	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
351,341	36,632	11,594	376,379	שכירים
548,666	66,198	8,064	606,800	עצמאיים
900,007	102,830	19,658	983,179	סה"כ

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר				
2016		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
8,750,202	142,013	8,586,368	129,572	חשבונות פעילים
28,789,937	841,166	28,398,027	770,435	חשבונות לא פעילים(*)
37,540,139	983,179	36,984,395	900,007	סה"כ
646,798	496,153	586,326	446,358	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 50-60:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017							
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
4% - 3%		3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
1,791	21	2	1	-	878	0.25% - 0%	
126,478	2,159	9,292	49	-	10,960	0.5% - 0.25%	
64,613	3,379	7,731	530	2	21,436	0.75% - 0.5%	
437,216	25,626	5,242	69	1	19,984	1.05% - 0.75%	
סך נכסים באלפי ש"ח:							
4% - 3%		3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
391,996	857	680	1	-	157,209	0.25% - 0%	
4,933,739	117,057	898,028	5,141	-	1,276,931	0.5% - 0.25%	
4,905,836	215,560	468,880	30,840	212	1,591,657	0.75% - 0.5%	
9,860,268	1,445,168	301,795	5,542	3	847,737	1.05% - 0.75%	

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול כספי:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
						דמי ניהול מנכסים
64	1	-	-	-	4	0.25% - 0%
1,113	2	17	-	-	43	0.5% - 0.25%
1,370	17	11	1	121		0.75% - 0.5%
5,118	222	87	-	110		1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:						
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
						דמי ניהול מנכסים
10,943	93	-	-	806		0.25% - 0%
51,832	11	1,145	-	4,018		0.5% - 0.25%
53,454	879	564	-	7,158		0.75% - 0.5%
106,750	10,730	3,295	-	3,976		1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
143	-	7	-	6	0.25% - 0%
2,170	9	78	2	148	0.5% - 0.25%
3,181	30	40	12	205	0.75% - 0.5%
7,499	173	70	2	154	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:					
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
39,240	-	238	-	2,420	0.25% - 0%
147,036	716	3,774	67	14,499	0.5% - 0.25%
162,084	1,796	2,568	313	15,112	0.75% - 0.5%
162,711	9,871	4,249	184	6,892	1.05% - 0.75%

4. מסלול לבני 50 ומטה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017						
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
4% - 3%		3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
126	1	-	1	-	2	0.25% - 0%
5,091	22	182	3	-	218	0.5% - 0.25%
5,473	62	126	29	-	1,743	0.75% - 0.5%
25,592	1,263	212	16	1	914	1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:						
4% - 3%		3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
4% - 3%		3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
15,994	1	-	1	-	1,841	0.25% - 0%
210,969	1,517	9,728	366	-	14,644	0.5% - 0.25%
275,717	3,810	10,376	882	-	35,557	0.75% - 0.5%
498,204	48,355	9,661	84	14	28,515	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
55	-	-	-	6	0.25% - 0%
4,952	78	23	-	2,378	0.5% - 0.25%
3,866	95	69	1	1,099	0.75% - 0.5%
10,071	1,125	186	1	317	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
28,969	-	-	-	3,646	0.25% - 0%
370,813	6,135	1,221	-	63,291	0.5% - 0.25%
489,801	9,390	5,871	31	81,963	0.75% - 0.5%
273,310	34,618	11,025	225	13,202	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
39	-	-	-	-	0.25% - 0%
822	4	16	-	47	0.5% - 0.25%
1,556	34	13	2	130	0.75% - 0.5%
5,355	270	40	1	141	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
3,116	-	-	-	-	0.25% - 0%
66,144	82	970	-	4,851	0.5% - 0.25%
122,212	1,749	556	177	14,126	0.75% - 0.5%
166,140	12,581	2,150	172	6,770	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
					דמי ניהול מנכסים
15	-	-	-	-	0.25% - 0%
630	1	6	-	20	0.5% - 0.25%
487	5	5	-	23	0.75% - 0.5%
3,534	54	17	-	24	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
					דמי ניהול מנכסים
3,248	-	-	-	-	0.25% - 0%
25,826	110	258	-	947	0.5% - 0.25%
27,243	261	113	-	2,636	0.75% - 0.5%
32,892	3,483	854	-	1,747	1.05% - 0.75%

8. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
					דמי ניהול מנכסים
203	-	0	-	10	0.25% - 0%
3,685	27	30	-	450	0.5% - 0.25%
8,506	147	89	6	940	0.75% - 0.5%
8,549	394	200	1	505	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
					דמי ניהול מנכסים
53,980	-	-	-	7,111	0.25% - 0%
756,390	2,686	2,320	-	81,509	0.5% - 0.25%
1,258,785	19,587	11,383	601	121,541	0.75% - 0.5%
720,606	30,182	17,578	158	30,889	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

9. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
112	-	-	-	-	1	0.25% - 0%
1,793	10	10	-	-	75	0.5% - 0.25%
3,864	85	16	1	1	165	0.75% - 0.5%
5,359	279	66	-	-	262	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

					דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
16,086	-	-	-	-	7	0.25% - 0%
148,020	826	1,127	-	-	10,275	0.5% - 0.25%
286,091	3,439	1,551	5	198	15,659	0.75% - 0.5%
284,252	14,338	4,641	-	-	12,829	1.05% - 0.75%

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
15	-	-	-	3		0.25% - 0%
560	9	11	1	53		0.5% - 0.25%
994	20	13	5	129		0.75% - 0.5%
1,693	117	25	1	116		1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
496	-	-	-	43		0.25% - 0%
71,754	666	1,068	168	6,203		0.5% - 0.25%
109,471	1,917	1,556	95	11,523		0.75% - 0.5%
86,126	5,831	1,933	15	6,496		1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11. מסלול הלכה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
19	-	-	-	12	-	-	0.25% - 0%
172	4	11	-	-	44	-	0.5% - 0.25%
819	84	16	1	-	773	-	0.75% - 0.5%
2,957	856	990	1	-	218	-	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

						דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
1,681	-	-	-	27	-	-	0.25% - 0%
22,604	275	171	-	-	5,713	-	0.5% - 0.25%
30,559	1,099	803	22	-	13,495	-	0.75% - 0.5%
37,112	12,384	11,307	16	-	7,586	-	1.05% - 0.75%

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%		
9	-	-	-	-	0.25% - 0%
415	-	-	10	-	0.5% - 0.25%
110	2	1	16	-	0.75% - 0.5%
666	9	2	10	-	1.05% - 0.75%
				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%		
23	-	-	-	-	0.25% - 0%
31,772	-	-	2,412	-	0.5% - 0.25%
5,148	119	4	1,551	-	0.75% - 0.5%
28,286	620	244	753	-	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
190	-	10	-	-	20		0.25% - 0%
2,207	24	42	-	1	354		0.5% - 0.25%
2,833	58	99	4	-	647		0.75% - 0.5%
6,285	507	155	7	-	351		1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:							
						דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
17,417	-	1,218	-	-	3,369		0.25% - 0%
278,909	862	4,713	-	25	38,553		0.5% - 0.25%
369,736	7,702	8,359	209	-	58,362		0.75% - 0.5%
346,235	35,408	11,003	13	-	20,783		1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	
51,188	מסלול לבני 50-60
12	מסלול כספי
1,258	מסלול מניות
2,074	מסלול לבני 50 ומטה
896	מסלול אג"ח עד 20% מניות
40	מסלול אג"ח צמוד מדד
185	מסלול חו"ל
2,509	מסלול אג"ח עד 10% מניות
355	מסלול אג"ח
39	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
37	מסלול הלכה
113	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
611	מסלול לבני 60 ומעלה

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

ד. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר 2017

שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	1.11%
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.52%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	2,950,367
שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	7.98%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	76,323
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	8.48%

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. לגבי מידע בדבר מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים ראה "מדיניות ההשקעות" באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

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

שנת 2017 התאפיינה בשיפור בסביבה הכלכלית העולמית הבאה לידי ביטוי בשיפור בנתוני הצמיחה בכלכלות המובילות ובעלייה במדדי הסנטימנט. שוקי ההון ברחבי העולם הושפעו לטובה במהלך השנה מהציפיות שיצרו הבטחות הבחירות של טראמפ ליישומה של רפורמה בקוד המס, מירידה במתחים הגיאופוליטיים באירופה, מהיחלשות הדולר בעולם ומסביבת האינפלציה העולמית שנותרה נמוכה בהשוואה לעבר.

בארה"ב האץ שיעור הצמיחה השנתי מ-1.5% ב-2016 ל-2.3% ברבעון השלישי של שנת 2017 (נתוני הרבעון האחרון עדיין לא פורסמו נכון לכתובת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייבשות במחירי הנפט ומהמשך השיפור בשוק העבודה האמריקאי. במהלך 2017 ירד שיעור האבטלה בארה"ב מרמה של 4.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 4.1%. קצב עליית השכר השנתי האט במהלך שנת 2017 לקצב שנתי של 2.5% לעומת 2.9% בסוף שנת 2016. האינפלציה השנתית בארה"ב כפי שנמדדת על ידי מדד המחירים לצרכן נותרה ללא שינוי בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ברמה של 2.1%. אינפלציית הליבה (מנוטרלת סעיפי האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בסוף שנת

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

2016. במהלך שנת 2017 נחלש הדולר באופן חד. היחלשות זו באה לידי ביטוי בירידה של כ-9.7% מול סל המטבעות ובירידה של 14.1% מול שערן של האירו. במהלך שנת 2017 העלה הבנק המרכזי האמריקאי את רמת הריבית במשק שלוש פעמים, כך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המונית בארה"ב ברצועה שבין 1.25% ל-1.5%. במקביל להעלאות הריבית, החלו בפד גם בתהליך לצמצום מאזן הבנק המרכזי. במהלך הרבעון הרביעי הכריזו בבית הלבן כי המועמד אותו בחר נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, להחליף את ג'נט יילן כיו"ר הבנק המרכזי האמריקאי הוא ג'רום פאוול. לקראת סיומו של הרבעון הרביעי הקונגרס והבית הלבן אישרו את הרפורמה בקוד המס האמריקאי. מבין השינויים הבולטים שכללה הרפורמה ניתן למנות את הפחתת מס החברות לרמה של 21% מרמה של 35%.

בגוש האירו האץ קצב הצמיחה השנתי בסיומו של הרבעון השלישי של שנת 2017 לרמה של 2.8% מרמה של לעומת 1.9% ב-2016, שיא של למעלה מ-6 שנים. האינפלציה בגוש האירו האצה אף היא, מרמה של 1.1% ב-2016 ל-1.4% ב-2017. עם זאת, היא עדיין נמוכה מיעד האינפלציה אותו הציבו ב-ECB ועומד על רמה 'קרובה אך נמוכה במעט מ-2%'. לצד השיפור המהיר בנתונים המקרו כלכליים ברחבי גוש האירו, מי שעוד תמכו בשיפור בסנטינט כלפי היבשת היו הירידה במתחים הגיאופוליטיים במהלך השנה. אלו הגיעו לשיאם ערב הבחירות בצרפת, אך ירדו בחדות עם היוודע תוצאות הבחירות במדינה. שוק העבודה האירופי הציג במהלך שנת 2017 שיפור נאה, דבר הבא לידי ביטוי בירידת שיעור האבטלה מרמה של 9.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 8.7% בחודש נובמבר 2017. במהלך שנת 2017 הפחת הבנק המרכזי האירופי את קצב רכישות האג"ח החודשי שלו מרמה של 80 מיליארד אירו לרמה של 60 מיליארד אירו. לקראת סוף הרבעון השלישי הכריזו ב-ECB כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מדי חודש, החל מחודש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו השיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה.

ביפן, בבחירות הבזק שנערכו במדינה זכה ראש הממשלה המכהן שינוזו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישומן של הרחבות פסקליות נוספות במדינה שיטיבו עם המשך השיפור בכלכלתה.

בסין, קצב הצמיחה האץ במהלך שנת 2017 ונכון לרבעון השלישי של השנה עלה לרמה של 6.8% (YoY) מקצב של 6.7% (YoY) ברבעון השלישי של 2016. צמיחת התוצר בסין הושפעה לטובה בשנת 2017 מהשיפור בפעילות הסחר העולמית ומסדרת תמריצים פסקאליים מצד הממשלה אשר עזרו לתמוך בפעילות הכלכלית.

שוק הסחורות התאפיין בשנת 2017 ביציבות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2017 ב-0.7% זאת לאחר שעלו ב-11.4% ב-2016. מחירי הסחורות התעשייתיות המשיכו במגמת העלייה שנרשמה בשנת 2016 (21.6%) ועלו בשנת 2017 ב-4.3%, לעומתם מחירי הסחורות החקלאיות רשמו ירידה

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

קלה של 0.8% לאחר שעלו ב-1.1% ב-2016. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% ב-2016. העלייה במחירי הנפט הושפעה לטובה מהסכם קיצוץ התפוקה עליו סיכמו המדינות החברות בקרטל אופ"ק ואלו שאינן חברות בארגון (למעט ארה"ב) ומהשיפור בקצב צמיחת הכלכלה העולמית שהביא להתגברות הביקוש לנפט.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.0% זאת בהמשך לעלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של 2.6% בשנת 2015. קצב הצמיחה של סעיף הצריכה הפרטית אמנם האט בשנת 2017 לעלייה של 3.0% מעלייה של 6.1% בשנת 2016. עם זאת, הוא הושפע בעיקרו מהתיקון השלילי החד לזינוק ברכישות כלי רכב שנרשם במהלך שנת 2016. סעיף ההשקעות בנכסים קבועים הציג מגמה דומה. קצב עליית הסעיף האטה לרמה של 2.7% בשנת 2017 מרמה של 11.9% בשנת 2016, אך זה הושפע בעיקר מהירידה בהשקעות חברת 'אינטל' במפעלה בקרית גת במהלך השנה החולפת. סעיף יצוא הסחורות והשירותים המשיך להציג בשנת 2017 מגמה חיובית. הסעיף עלה ב-2.3% זאת בהמשך לעלייה של 2.5% בשנת 2016 ולמרות המשך מגמת ההתחזקות של השקל מול סל המטבעות, שהתחזק בשנת 2017 ב-4.2%.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2017 עמדה על 0.4% לעומת -0.2% בשנת 2016. שיעור השינוי שהציג מדד המחירים לצרכן בשנת 2017 היה שיעור השינוי החיובי הראשון מזה שלוש שנים. בדומה לשנים הקודמות גם בשנת 2017 הושפעה לשלילה רמת המחירים המקומית מהפחתות המחירים היזומות של הממשלה, מהתעצמות הגלובליזציה ועליית התחרות ומהמשך התחזקותו של השקל שתמכה בהוזלת מחירי הסחורה המיובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניטרית על כנה.

סך הכנסות המדינה בשנת 2017 הסתכמו ב-336.0 מיליארדי שקלים, לעומת 321.1 מיליארדי שקלים בשנת 2016. סך גביית המסים עלתה נומינלית בכ-8.4% בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016 (באותן הגדרות מדידה). אמדן הגירעון בתקציב המדינה לשנת 2017 הסתכם ב-24.8 מיליארד שקלים, שהם כ-2.0% מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 13.3 מיליארד שקל), בעיקר בשל מבצע מס דיבידנד, ותת ביצוע בסך 1.4 מיליארד שקלים בצד ההוצאות.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השלישי (הנתון הידוע האחרון) של השנה ב-2.2 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.7 מיליארד ברבעון השני של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל עלייה בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-3.0 מיליארד דולר. עלייה זו קוזה על ידי עלייה בחשבון השירותים ל-3.7 מיליארד דולר מ-3.5 מיליארד דולר ברבעון השני.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השווקים המתעוררים הניבו ביצועי יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-37.5% (דולרית). שני הגורמים מרכזיים שתמכו בשווקים המתעוררים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף הרבעון השלישי של השנה. בארה"ב, מניות הטכנולוגיה בלטו השנה כפי שבא לידי ביטוי במדד בביצועי היתר של מדד ה-NASDAQ על פני שאר המדדים המרכזיים בארה"ב. כמובן שהסביבה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפייה לרפורמת המיסים הרפובליקנית סייעו לאופטימיות הרבה שדחפה את שוק המניות. באירופה, השנה החולפת נעלה גם כן בעלויות שיערים אך בניגוד לשווקים המתעוררים וארה"ב המסחר התנהל יחסית במגמה מעורבת. מראשית השנה ועד אמצעיתה התפוגגות הסיכון הפוליטי תמכה בשוקי המניות ביבשת, אך לאחר מכן ועד לסוף השנה התחזקות האירו החלה ללחוץ על רווחי הפירמות כלפי מטה מה שהביא לשינוי הסנטימנט כלפי האפיק האירופי. למעשה, שוק המניות באירופה היה תנודתי במהלך רוב המחצית השניה כאשר מצד אחד הוא הוכבד על ידי האירו החזק ומאידך נתוני המאקרו תמכו במניות. ביפן, מדד המניות המרכזי במדינה, ה-Nikkei, בלט לשלילה עד לרבעון השלישי של השנה. מאז והודות לתוצאות הבחירות במדינה עבר המדד להיסחר בעלויות שיערים חדות.

ארה"ב

בסיכום שנתי, מדד S&P500 עלה ב-21.8%, ה-DOW-JONES עלה ב-28.1% וה-NASDAQ הניב כאמור ביצועי יתר עם עלייה של 29.7%. בגזרת המניות הקטנות, מדד ה-RUSSEL 2000 עלה ב-14.6%. ברמת הסקטורים, בלט לחיוב סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של 38.8% ומנגד בלטו לשלילה סקטור התקשורת והאנרגיה שירדו בסיכום שנתי ב-1.3% ו-1.0% בהתאמה. בשוק האג"ח, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 נ"ב בלבד לרמה של 2.40%. בגזרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת. מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחלשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול הין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 ין לדולר.

אירופה

המסחר ננעל במגמה חיובית בהסתכלות שנתית. במונחי מטבע מקומי, מדד יורוסטוקס 600 עלה ב-11.2%, ה-DAX הגרמני וה-CAC הצרפתי עלו ב-12.5%, ה-FTSE100 הבריטי עלה ב-12.0%, ה-IBEX הספרדי עלה ב-11.3% ומדד ה-FTSEMIB האיטלקי עלה ב-16.9%. בשוק האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. התשואה ל-10 שנים בגרמניה עלתה ב-22 נ"ב לרמה של 0.43% וזו בצרפת עלתה ב-10 נ"ב לרמה של 0.79%. מנגד, התשואה ל-10 שנים בבריטניה ירדה בסיכום שנתי ב-4 נ"ב לרמה של 1.19%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אסיה והשווקים המתעוררים

מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בסיכום שנתי (דולרית) כאמור ב-37.5%. במונחי מטבע מקומי, מדד Nikkei היפני עלה ב-21.3%, ה-IBOVESPA הברזילאי עלה ב-26.9%, ה-NIFTY ההודי עלה ב-30.3% ומדד HANG-SANG הסיני עלה ב-41.3%. מנגד, מדד MICEX הרוסי ננעל בירידות שערים קלות בהסתכלות שנתי (0.1%).

ישראל

פרט למדד ת"א 90 שאר המדדים המרכזיים (ת"א 35, ת"א 125) הניבו תשואת חסר ביחס לעולם. מדד ת"א 90 עלה ב-21.2%, ת"א 35 עלה ב-2.7%, ת"א 125 עלה ב-6.4% ות"א SME60 ירד במהלך השנה החולפת ב-6.9%.

שוק הנגזרים

במהלך שנת 2017, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-31.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.462 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-12.5 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר השנתי באופציות דולר/שקל ב-473 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-16.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 3.0% במהלך השנה החולפת. אגרות החוב לטווחים הקצרים (0-2 שנים) עלו ב-0.5%, אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9% ואגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 4.2% במהלך שנת 2017. חלקו הקצר (0-2 שנים) עלה ב-0.5%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-2.4% וחלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-7.6%.

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שערים בשנת 2017. באפיקים הבטוחים יותר, תל בונד בנקים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-5.8%, תל בונד 20 עלה ב-7.1% ותל בונד שקלי עלה ב-7.5%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר עלה ב-5.1% ותל בונד תשואות עלה ב-7.3%. ברמת המרווחים, המסחר בשנה החולפת התאפיין בסגירה של המרווחים. באפיקים הבטוחים יותר, בלטו מדד תל בונד 20 שמרווחו הצטמצם ב-38 נ"ב לרמה של 1.17% ומדד תל בונד שקלי שמרווחו הצטמצם ב-39 נ"ב לרמה של 1.46%. באפיקים המסוכנים יותר, מרווח מדד תל בונד יתר ותל בונד תשואות הצטמצם ב-34 נ"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגזרת גיוסי הון באפיק, שנת 2017 הייתה לשנת שיא בהסתוריה הקצרה

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

יחסית של השוק הקונצרני בישראל. החברות גייסו באמצעות אג"ח 63.57 מיליארד ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.

1. מסלול לבני 50 ומטה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 46%, באמצעות רכישת מניות בישראל ובחו"ל. בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 50%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 30%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 18%.

2. מסלול לבני 50-60:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 35%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 54%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק. במקביל בשל פדיונות באפיק הקונצרני קטנה החשיפה לאפיק והסתכמה בסוף שנה בכ- 28%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 18%.

3. מסלול גדיש לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 14%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 33%. על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 11% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

4. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 19.5%. במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 56%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 28%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 13% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 9.5%. במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 52%.

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 34%.

בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 12%.

6. מסלול אג"ח:

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 38%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 8% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

7. מסלול אג"ח צמוד מדד:

במהלך השנה נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 90%. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 38%.

8. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל, בשל הירידה בציפיות האינפלציה הגלומות בשוק הגדלנו את החשיפה לאפיק הצמוד לכ- 51%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

9. מסלול מניות:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 94%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 51%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, החשיפה למט"ח נותרה ברמה של כ- 27% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

10. מסלול כספית:

בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.2.

11. מסלול חו"ל:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 37%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות.

במקביל ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני בחו"ל על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 43%. החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל עלתה לרמה של 17%.

בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 98%.

12. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 99%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 53%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה למניות מושגת באמצעות השקעה במדדי מניות.

בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 28%.

13. מסלול הלכה:

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 35% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 53%.

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	21,782,741
מח"מ של עד שנה	709,632
מח"מ מעל שנה	2,746,699
אחרים	2,216,065
סה"כ	27,455,137

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	254,208
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	1,685
אחרים	(239)
סה"כ	255,654

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
549,799	נכסים נזילים וסחירים
7	מח"מ של עד שנה
9,444	מח"מ מעל שנה
14,520	אחרים
573,770	סה"כ

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,043,237	נכסים נזילים וסחירים
11,797	מח"מ של עד שנה
47,339	מח"מ מעל שנה
63,863	אחרים
1,166,236	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,292,984	נכסים נזילים וסחירים
5,670	מח"מ של עד שנה
79,787	מח"מ מעל שנה
15,070	אחרים
1,393,511	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
363,637	נכסים נזילים וסחירים
1,199	מח"מ של עד שנה
37,245	מח"מ מעל שנה
(285)	אחרים
401,796	סה"כ

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
98,761	נכסים נזילים וסחירים
1	מח"מ של עד שנה
1,274	מח"מ מעל שנה
(418)	אחרים
99,618	סה"כ

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,742,078	נכסים נזילים וסחירים
18,261	מח"מ של עד שנה
230,860	מח"מ מעל שנה
124,107	אחרים
3,115,306	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
727,079	נכסים נזילים וסחירים
4,657	מח"מ של עד שנה
67,269	מח"מ מעל שנה
339	אחרים
799,344	סה"כ

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
301,404	נכסים נזילים וסחירים
4,127	מח"מ מעל שנה
(170)	אחרים
305,361	סה"כ

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
144,955	נכסים נזילים וסחירים
(101)	אחרים
144,854	סה"כ

יב. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
69,094	נכסים נזילים וסחירים
1,049	מח"מ של עד שנה
573	מח"מ מעל שנה
216	אחרים
70,932	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,169,623	נכסים נזילים וסחירים
7,076	מח"מ של עד שנה
25,320	מח"מ מעל שנה
857	אחרים
<u>1,202,876</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

מדיניות ההשקעות מבוססת בין השאר על השקעת הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. להלן שיעור החזקות מסלולי הקרן בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים והיחס בין שיעור הנכסים הנ"ל לבין שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		שיעור נכסים סחירים
למשוך		
%	%	
96.60	79.34	פסגות גדיש לבני 50-60
113.47	99.43	פסגות גדיש כספי
122.99	95.82	פסגות גדיש מניות
109.22	89.45	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
106.41	92.79	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
104.93	90.50	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
111.17	99.14	פסגות גדיש חו"ל
93.67	88.02	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
98.45	90.96	פסגות גדיש אג"ח
106.65	98.70	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
155.75	100.07	פסגות גדיש הלכה
104.90	97.41	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
98.92	97.24	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

הנהלת הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2'א-5'ב' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
27,455,137	8,477,497	5,753,396	13,224,244	סך נכסי הקופה, נטו
(3,005,029)	(3,079,694)	-	74,664	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
255,654	-	-	255,654	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
573,770	218,063	2	355,705	סך נכסי הקופה, נטו
(61,820)	(61,820)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,166,236	366,312	177,976	621,948	סך נכסי הקופה, נטו
(159,953)	(159,953)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,393,511	283,749	436,323	673,439	סך נכסי הקופה, נטו
(97,214)	(98,295)	-	1,081	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
401,796	114	336,483	65,199	סך נכסי הקופה, נטו
9	(1,314)	-	1,323	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
99,618	98,651	1,006	(39)	סך נכסי הקופה, נטו
(1,008)	(1,008)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,115,306	617,412	1,058,493	1,439,401	סך נכסי הקופה, נטו
(248,209)	(254,878)	-	6,669	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
799,344	308,908	100,026	390,410
(33,897)	-	(36,591)	2,694

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
305,361	153,732	-	151,629

סך נכסי הקופה, נטו

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
144,854	43,761	7,572	93,521

סך נכסי הקופה, נטו

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
70,932	785	39,009	31,138
(19,176)	-	(19,176)	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,202,876	213,387	407,876	581,613

סך נכסי הקופה, נטו

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

מסלול אג"ח צמוד מדד		מסלול אג"ח עד 20% מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול מניות		מסלול כספי		מסלול לבני 50-60		ליום 31 בדצמבר 2017
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		תשואת תיק ההשקעות
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
4.52	(4.18)	3.00	(2.77)	1.96	(1.80)	0.03	(0.03)	0.2	(0.2)	2.26	(2.07)	

מסלול אג"ח ממשלת ישראל		מסלול אג"ח		מסלול עד 10% מניות		מסלול חו"ל	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
4.37	(4.01)	3.87	(3.54)	3.26	(3.00)	2.05	(1.93)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול פאסיבי-מדדי		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול הלכה	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
3.46	(3.19)	0.03	(0.03)	2.80	(2.58)

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.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד):

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ					
אלפי ש"ח					
4.3	172,406	-	-	-	172,406
7.5	303,484	-	-	207,253	96,231
14.6	593,273	-	-	-	593,273
4.8	195,030	-	-	8,556	186,474
2.5	101,171	93,953	-	7,218	-
7.9	323,888	29,674	-	10,597	283,617
9.3	378,086	25,795	2,594	49,361	300,336
24.8	1,005,706	201,982	9,188	73,812	720,724
13.0	527,240	362	-	168,309	358,569
4.5	182,158	-	-	29,181	152,977
4.4	175,750	-	5,078	38,164	132,508
2.4	97,617	12,648	-	84,969	-
100.0	4,055,809	364,414	16,860	677,420	2,997,115

ענף משק	
אנרגיה	
פארמה	
בנקים	
ביטוח	
ביומד	
טכנולוגיה	
מסחר ושרותים	
נדל"ן ובינוי	
תעשייה	
השקעה ואחזקות	
נפט גז	
אחר	
סך הכל	

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017					
%	סך הכל	בחול'ל	לא	נסחרות	נסחרות
			סחיר	במדד מניות	במדד
מסה"כ			אלפי ש"ח	היתר	ת"א 125
4.0	10,846	-	-	-	10,846
6.4	17,338	-	-	11,992	5,346
21.0	57,530	-	-	-	57,530
3.1	8,405	-	-	-	8,405
1.8	4,943	4,602	-	341	-
10.2	27,981	2,005	-	9,117	16,859
9.6	26,209	1,504	-	7,475	17,230
20.9	57,241	10,521	-	5,947	40,773
15.2	41,660	11	-	11,088	30,561
3.9	10,697	-	-	864	9,833
2.1	5,855	-	-	-	5,855
1.8	5,035	428	-	4,607	-
100.0	273,740	19,071	-	51,431	203,238

ענף משק
אנרגיה
פארמה
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט גז
אחר
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

				נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר		
%	מסה"כ	סך הכל	לא סחיר	בחו"ל	אלפי ש"ח		
3.1	9,099	-	-	-	9,099	ענף משק	
3.8	10,984	-	-	7,361	3,623		
23.7	67,951	-	-	-	67,951		
2.6	7,395	-	-	179	7,216		
1.4	4,040	3,803	-	237	-	ביומד	
9.1	26,121	5,764	-	7,222	13,135	טכנולוגיה	
9.9	28,283	4,134	370	3,759	20,020	מסחר ושרותים	
21.9	62,790	11,473	2,488	9,825	39,004	נדל"ן ובינוי	
15.1	43,246	62	-	14,597	28,587	תעשיה	
4.6	13,167	-	-	2,027	11,140	השקעה ואחזקות	
3.6	10,228	-	8,102	-	2,126	נפט גז	
1.2	3,377	462	-	2,915	-	אחר	
100.0	286,681	25,698	10,960	48,122	201,901	סך הכל	

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

		נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
%	סך הכל	בחור"ל אלפי ש"ח			
מסה"כ					
4.8	4,304	-	-	4,304	ענף משק
9.0	8,044	-	5,566	2,478	אנרגיה
28.8	25,825	-	-	25,825	פארמה
2.9	2,618	-	-	2,618	בנקים
2.3	2,053	2,053	-	-	ביטוח
7.3	6,571	352	898	5,321	ביומד
7.8	6,983	432	131	6,420	טכנולוגיה
21.8	19,580	4,214	1,142	14,224	מסחר ושרותים
10.5	9,434	-	1,739	7,695	נדל"ן ובינוי
2.6	2,365	-	118	2,247	תעשיה
1.5	1,371	-	-	1,371	השקעה ואחזקות
0.7	653	-	653	-	נפט גז
					אחר
100.0	89,801	7,051	10,247	72,503	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

ה. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סך הכל	בחו"ל
מסה"ב	אלפי ש"ח	
65.7	18	18
34.3	9	-
100.0	27	18

ענף משק
מסחר ושרותים
נדלן ובינוי
סך הכל

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סך הכל	בחו"ל
מסה"ב	אלפי ש"ח	
20.8	137	-
49.4	325	325
1.1	7	7
15.0	98	98
13.7	90	90
100.0	657	520

ענף משק
פארמה
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדלן ובינוי
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

%	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
4.4	6,819	-	-	6,819	אנרגיה
8.0	12,328	-	8,401	3,927	פארמה
26.2	40,195	-	-	40,195	בנקים
5.1	7,870	-	-	7,870	ביטוח
2.2	3,348	3,165	183	-	ביומד
8.3	12,695	380	462	11,853	טכנולוגיה
8.7	13,284	1,154	1,868	10,262	מסחר ושרותים
22.7	34,775	9,553	1,972	23,250	נדל"ן ובינוי
8.5	12,994	-	1,570	11,424	תעשיה
3.0	4,615	-	442	4,173	השקעה ואחזקות
1.6	2,436	-	-	2,436	נפט גז
1.3	1,970	-	1,970	-	אחר
100.0	153,329	14,252	16,868	122,209	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017

%	סך הכל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	ענף משק
96.6	68	68	-	מסחר ושרותים
3.4	2	-	2	נדל"ן ובינוי
100.0	70	68	2	סך הכל

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

%	סך הכל	לא סחיר	ענף משק
21.9	54	54	מסחר ושרותים
78.1	191	191	נדל"ן ובינוי
100.0	245	245	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

יא. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחוו"ל אלפי ש"ח			
11.7	639	-	-	639	אנרגיה
40.3	2,211	-	2,211	-	פארמה
4.1	227	-	-	227	בנקים
3.4	188	-	-	188	ביטוח
1.2	68	68	-	-	ביומד
0.5	28	28	-	-	טכנולוגיה
2.8	153	-	-	153	מסחר ושירותים
29.5	1,617	350	-	1,267	נדל"ן ובינוי
1.2	68	-	-	68	תעשייה
5.2	287	-	-	287	השקעה ואחזקות
0.1	4	-	-	4	נפט גז
100.0	5,490	446	2,211	2,833	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
13,962,095	3,405,347	10,556,748	בארץ
1,168,477	-	1,168,477	בחוו"ל
15,130,572	3,405,347	11,725,225	

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
111,843	1,685	110,158	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,452	9,451	1
256	-	256
9,708	9,451	257

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
418,910	58,215	360,695
41,180	-	41,180
460,090	58,215	401,875

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
916,258	83,360	832,898
59,067	-	59,067
975,325	83,360	891,965

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
371,169	37,784	333,385

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,275	1,275	-
36,439	-	36,439
37,714	1,275	36,439

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
2,260,900	243,435	2,017,465
169,973	-	169,973
2,430,873	243,435	2,187,438

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
667,814	70,822	596,992
52,516	-	52,516
720,330	70,822	649,508

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
303,446	4,127	299,319

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
133,451	-	133,451
1,194	-	1,194
134,645	-	134,645

בארץ
בחו"ל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
1,622	1,622	-

בארץ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
801,332	30,787	770,545
53,606	-	53,606
854,938	30,787	824,151

בארץ
בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50-60:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
7,455,558	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,142,038	AA ומעלה
832,019	A עד BBB
35,529	נמוך מ-BBB
91,604	לא מדורג
<u>10,556,748</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
499,418	AA ומעלה
171,314	A עד BBB
4,686	נמוך מ-BBB
508,205	לא מדורג
327,525	הלוואות לעמיתים
<u>1,894,199</u>	<u>הלוואות לאחרים</u>
<u>3,405,347</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>13,962,095</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

א. מסלול לבני 50-60 (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
69,799	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
32,975	A ומעלה	
791,905	BBB	
234,928	BBB-מ	
38,870	לא מדורג	
1,168,477	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

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

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב. מסלול כספי:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
110,158	נכסי חוב סחירים בארץ	
110,158	אגרות חוב ממשלתיות	
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
1,685	AA ומעלה	
1,685	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
111,843	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ג. מסלול מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

1

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

2

הלוואות לעמיתים

9,442

הלוואות לאחרים

7

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

9,451

סך הכל נכסי חוב בארץ

9,452

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

256

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

256

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
166,063		
		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
100,767		AA ומעלה
87,933		A עד BBB
1,384		נמוך מ-BBB
4,548		לא מדורג
360,695		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
13,784		AA ומעלה
7,612		A עד BBB
853		נמוך מ-BBB
6,076		לא מדורג
9,267		הלוואות לעמיתים
20,623		הלוואות לאחרים
58,215		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
418,910		סך הכל נכסי חוב בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
977		
		נכסי חוב סחירים בחו"ל
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
30,985		A ומעלה
8,084		BBB
1,134		נמוך מ-BBB
41,180		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
629,005	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
125,532	AA ומעלה	
74,949	A עד BBB	
78	נמוך מ-BBB	
3,334	לא מדורג	
832,898	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
11,327	AA ומעלה	
5,386	A עד BBB	
28	נמוך מ-BBB	
676	לא מדורג	
22,022	הלוואות לעמיתים	
43,921	הלוואות לאחרים	
83,360	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
916,258	סך הכל נכסי חוב בארץ	

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>		
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
3,910	A ומעלה	
45,024	BBB	
8,860	נמוך מ-BBB	
1,273	לא מדורג	
59,067	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
235,775			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
67,297			AA ומעלה
26,970			A עד BBB
904			נמוך מ-BBB
2,439			לא מדורג
333,385			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,513			AA ומעלה
1,264			A עד BBB
43			נמוך מ-BBB
967			לא מדורג
6,432			הלוואות לעמיתים
26,565			הלוואות לאחרים
37,784			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
371,169			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ז. מסלול חו"ל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

1,004
1
270
1,275

AA ומעלה

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

15,711
1,392
14,508
4,515
313
36,439

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
1,484,771			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
354,790			AA ומעלה
166,673			A עד BBB
1,784			נמוך מ-BBB
9,447			לא מדורג
2,017,465			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
31,160			AA ומעלה
15,207			A עד BBB
172			נמוך מ-BBB
216			לא מדורג
54,981			הלוואות לעמיתים
141,699			הלוואות לאחרים
243,435			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,260,900			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
9,336			A ומעלה
120,635			BBB
36,049			נמוך מ-BBB
3,953			לא מדורג
169,973			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ט. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
455,251	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
82,574	AA ומעלה
57,131	A עד BBB
560	נמוך מ-BBB
1,476	לא מדורג
596,992	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
12,233	AA ומעלה
5,457	A עד BBB
25	נמוך מ BBB
1,042	לא מדורג
12,523	הלוואות לעמיתים
39,542	הלוואות לאחרים
70,822	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
667,814	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ט. מסלול אג"ח (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

361

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

1,387

A ומעלה

34,973

BBB

12,456

נמוך מ-BBB

3,339

לא מדורג

52,516

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

299,319

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

4,127

הלוואות לעמיתים

303,446

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

יא. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

133,451

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

1,194

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

487

AA ומעלה

596

A עד BBB

2

נמוך מBBB

229

לא מדורג

301

הלוואות לעמיתים

7

הלוואות לאחרים

1,622

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
565,784	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
130,270	AA ומעלה	
71,351	A עד BBB	
3,140	לא מדורג	
770,545	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
	פיננסיים בדירוג:	
7,805	AA ומעלה	
2,224	A עד BBB	
8,561	הלוואות לעמיתים	
12,197	הלוואות לאחרים	
30,787	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
801,332	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>		
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
1,040	A ומעלה	
41,263	BBB	
10,261	נמוך מ-BBB	
1,042	לא מדורג	
53,606	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר באחזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.15	AA ומעלה
1.63	A
3.81	BBB
3.92	לא מדורג

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר באחזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.81	AA ומעלה

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר באחזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.82	AA ומעלה
0.94	לא מדורג

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר באחזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.84	AA ומעלה
1.71	A
13.88	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.19	AA ומעלה
2.52	A
3.81	BBB
3.66	לא מדורג

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.40	AA ומעלה
2.00	A
3.81	BBB
4.43	לא מדורג

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.36	AA ומעלה
0.05	לא מדורג

ט. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.35	AA ומעלה
2.22	A
3.80	BBB
2.80	לא מדורג

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.82	AA ומעלה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

יא. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.37	AA ומעלה
1.81	A
3.80	BBB
3.85	לא מדורג

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.73	AA ומעלה
2.19	A
3.88	לא מדורג

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.08	AA ומעלה
2.36	A
3.35	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.9	134,576	אנרגיה
16.8	2,522,999	בנקים
2.9	439,721	ביטוח
0.7	103,203	טכנולוגיה
4.0	609,182	מסחר ושרותים
9.1	1,381,678	נדל"ן ובינוי
0.8	117,030	תעשייה
2.2	334,388	השקעה ואחזקות
0.9	146,264	נפט גז
12.3	1,860,527	אחר
49.4	7,481,004	אג"ח ממשלתי
100.0	15,130,572	סך הכל

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.5	1,685	נדל"ן ובינוי
98.5	110,158	אג"ח ממשלתי
100	111,843	סך הכל

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	2	מסחר ושרותים
0.1	7	נדל"ן ובינוי
99.9	9,698	אחר
-	1	אג"ח ממשלתי
100.0	9,708	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.7	3,079	אנרגיה
21.4	98,336	בנקים
4.1	19,108	ביטוח
0.8	3,843	טכנולוגיה
4.9	22,503	מסחר ושרותים
18.3	84,429	נדל"ן ובינוי
0.9	3,976	תעשייה
5.7	25,998	השקעה ואחזקות
1.1	5,129	נפט גז
6.0	27,625	אחר
36.1	166,064	אג"ח ממשלתי
100.0	460,090	סך הכל

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.3	3,200	אנרגיה
12.9	125,993	בנקים
2.2	21,599	ביטוח
0.6	5,869	טכנולוגיה
1.2	11,561	מסחר ושרותים
7.9	77,836	נדל"ן ובינוי
0.6	5,872	תעשייה
2.0	19,052	השקעה ואחזקות
0.8	7,721	נפט גז
6.9	67,618	אחר
64.6	629,004	אג"ח ממשלתי
100.0	975,325	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.6	2,132	אנרגיה
11.6	43,173	בנקים
2.7	9,918	ביטוח
-	51	טכנולוגיה
1.1	3,998	מסחר ושרותים
10.8	40,151	נדל"ן ובינוי
1.9	7,190	השקעה ואחזקות
0.1	509	נפט גז
7.7	28,272	אחר
63.5	235,775	אג"ח ממשלתי
100.0	371,169	סך הכל

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
15.8	5,974	בנקים
2.2	811	ביטוח
0.7	267	ביומד
6.5	2,452	טכנולוגיה
11.0	4,163	מסחר ושרותים
1.3	508	נדל"ן ובינוי
1.6	611	תעשייה
0.0	1	השקעה ואחזקות
2.1	796	נפט וגז
24.1	9,085	אחר
34.7	13,046	אג"ח ממשלתי
100.0	37,714	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.9	23,041	אנרגיה
14.5	351,222	בנקים
2.8	67,873	ביטוח
0.9	22,815	טכנולוגיה
1.6	39,762	מסחר ושרותים
7.2	173,864	נדל"ן ובינוי
0.6	13,750	תעשייה
1.2	29,810	השקעה ואחזקות
1.0	23,556	נפט וגז
8.2	200,410	אחר
61.1	1,484,770	אג"ח ממשלתי
100.0	2,430,873	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.6	4,071	אנרגיה
10.7	77,086	בנקים
2.9	21,046	ביטוח
0.6	4,020	טכנולוגיה
2.2	15,710	מסחר ושרותים
9.4	67,670	נדל"ן ובינוי
0.6	4,085	תעשייה
1.3	9,679	השקעה ואחזקות
0.8	5,737	נפט וגז
7.7	55,613	אחר
63.2	455,613	אג"ח ממשלתי
100.0	720,330	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.4	4,127
98.6	299,319
100.0	303,446

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.9	1,194
99.1	133,451
100.0	134,645

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.1	2
42.6	689
11.0	179
27.4	445
18.9	307
100.0	1,622

ענף משק

בנקים

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.2	2,059
14.2	120,976
2.00	16,920
0.1	509
0.9	7,525
1.9	16,991
8.5	72,399
0.5	4,639
2.0	17,342
0.6	4,970
2.9	24,824
66.2	565,784
100.0	854,938

ענף משק
אנרגיה
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

להלן דיווח בגין החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית דווחה החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

1. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2017									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
7,481,005	4,075,025	3,973,238	301,653	-	195,781	3,710,135	19,736,837	-	19,736,837
44,352	500,696	13,705	2,003,326	312,170	-	425,347	3,299,596	-	3,299,596
-	88,563	1,923	154,621	78,034	-	-	323,141	-	323,141
-	-	-	54,304	-	-	-	54,304	-	54,304
-	-	-	-	219,018	-	-	219,018	-	219,018
-	41,596	-	65,368	93,460	-	(3,229)	197,195	116,195	313,390
-	59,304	-	169,460	-	-	-	228,764	-	228,764
-	-	-	40,074	-	-	-	40,074	-	40,074
-	30,587	-	-	-	-	-	30,587	-	30,587
-	-	-	54,988	41,092	-	-	96,080	-	96,080
-	26,819	-	16,055	-	-	-	42,874	-	42,874
-	57,122	1,456	-	27,026	-	-	85,604	-	85,604
-	-	-	-	79,178	-	-	79,178	-	79,178
-	14,005	-	38,413	-	-	-	52,418	-	52,418
-	-	-	46,896	-	-	-	46,896	-	46,896
-	-	-	149,365	-	-	-	149,365	-	149,365
-	9,718	-	39,575	135,691	-	-	184,984	-	184,984
-	270,269	65,486	713,804	510,044	-	1,028,619	2,588,222	911,069	3,499,291
7,525,357	5,173,704	4,055,808	3,847,902	1,495,713	195,781	5,160,872	27,455,137	1,027,264	28,482,401

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017					ישראל
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח					
110,158	1,686	18,829	124,981	255,654	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
1	2	269,519	7,807	-	39,400	316,729	-	316,729
256	-	742	134,401	-	67	135,466	-	135,466
-	-	109	9,967	3,463	-	13,539	-	13,539
-	-	-	2,980	-	-	2,980	-	2,980
-	-	-	14,675	5,551	-	20,226	-	20,226
-	-	-	6,271	-	-	6,271	-	6,271
-	-	-	7,698	-	-	7,698	-	7,698
-	-	-	2,228	-	-	2,228	-	2,228
-	-	-	1,598	-	-	1,598	-	1,598
-	-	-	2,497	1,822	-	4,319	-	4,319
-	-	-	796	-	-	796	-	796
-	-	657	-	-	-	657	-	657
-	-	-	1,867	-	-	1,867	-	1,867
-	-	-	2,574	-	-	2,574	-	2,574
-	-	-	2,478	-	-	2,478	-	2,478
-	-	-	2,138	2,222	-	4,360	-	4,360
-	-	2,714	45,373	928	969	49,984	7,493	57,477
257	2	273,741	245,348	13,986	40,436	573,770	7,493	581,263

4. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
166,064	219,997	277,595	23,435	-	108,718	795,808	-	795,808
-	18,502	691	119,917	12,085	5,421	156,616	-	156,617
-	2,681	102	8,935	4,697	-	16,415	-	16,415
-	-	-	2,746	-	-	2,746	-	2,746
-	-	-	15,317	7,556	-	22,873	-	22,873
-	1,682	-	5,867	7,712	-	15,261	-	15,261
-	1,580	-	11,844	-	-	13,424	-	13,424
-	-	-	7,012	-	-	7,012	-	7,012
-	932	-	-	-	-	932	-	932
-	-	-	2,380	2,472	-	4,852	-	4,852
-	799	-	712	-	-	1,511	-	1,511
-	2,899	889	-	1,106	-	4,894	-	4,894
-	-	-	-	3,520	-	3,520	-	3,520
-	625	-	4,513	-	-	5,138	-	5,138
-	-	-	2,372	-	-	2,372	-	2,372
-	-	-	8,213	-	-	8,213	-	8,213
-	1,432	-	1,998	4,871	-	8,301	-	8,301
-	10,048	7,403	41,937	20,023	16,936	96,347	1,170	97,517
166,064	261,177	286,680	257,198	64,042	131,075	1,166,236	1,170	1,167,406

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
629,004	217,820	88,017	51,942	-	113,715	1,100,498	-	1,100,498
-	25,362	691	79,805	17,484	8,634	131,976	-	131,976
-	2,577	49	8,772	1,189	-	12,587	-	12,587
-	-	-	8,916	1,705	-	10,621	-	10,621
-	-	-	11,105	8,540	-	19,645	-	19,645
-	1,146	-	3,857	-	-	5,003	-	5,003
-	-	-	1,004	-	-	1,004	-	1,004
-	756	-	-	-	-	756	-	756
-	-	-	832	626	-	1,458	-	1,458
-	2,708	-	304	-	-	3,012	-	3,012
-	3,530	-	-	1,363	-	4,893	-	4,893
-	945	-	-	4,472	-	5,417	-	5,417
-	417	-	774	-	-	1,191	-	1,191
-	-	-	12,752	-	-	12,752	-	12,752
-	481	-	999	5,862	-	7,342	-	7,342
-	21,143	1,044	21,664	25,921	5,584	75,356	780	76,136
629,004	276,885	89,801	202,726	67,162	127,933	1,393,511	780	1,394,291

ישראל
ארה"ב
בריטניה
יפן
גרמניה
צרפת
ספרד
איטליה
הודו
אוסטרליה
הולנד
שווייץ
ברזיל
שווקים
מתעוררים
אירופה
אחר
סך הכל

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2017					
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח					
235,775	101,520	27	21,772	42,702	401,796

ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
12,420	3,019	-	54	408	473	8,466	ישראל
36,815	-	3,466	20,329	54	10,301	2,665	ארה"ב
4,027	-	470	2,583	7	967	-	בריטניה
463	-	-	463	-	-	-	סין
3,652	-	1,839	1,813	-	-	-	יפן
6,650	-	5,753	337	-	560	-	גרמניה
4,205	-	-	3,440	-	765	-	צרפת
151	-	-	151	-	-	-	ספרד
446	-	-	-	-	446	-	איטליה
379	-	121	258	-	-	-	הודו
945	-	-	58	-	887	-	אוסטרליה
1,191	-	204	-	-	987	-	הולנד
1,198	-	897	-	-	301	-	שוויץ
811	-	-	173	-	638	-	ברזיל
330	-	-	330	-	-	-	הונג קונג
							שווקים
592	-	-	592	-	-	-	מתעוררים
2,947	-	1,056	155	-	39	1,697	אירופה
663	-	-	663	-	-	-	אסיה
21,733	211	7,782	5,830	188	4,838	2,884	אחר
99,618	3,230	21,588	37,229	657	21,202	15,712	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סח"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,508,290	274,910	-	25,297	150,652	572,660	1,484,771	ישראל
226,098	47,656	44,780	62,006	532	71,124	-	ארה"ב
31,992	-	2,632	21,294	74	7,992	-	בריטניה
16,833	-	5,421	11,412	-	-	-	יפן
37,894	-	24,724	5,344	-	7,826	-	גרמניה
10,140	-	-	3,103	-	7,037	-	צרפת
1,532	-	-	1,532	-	-	-	ספרד
3,477	-	-	-	-	3,477	-	איטליה
3,231	-	1,385	1,846	-	-	-	הודו
10,664	-	-	549	-	10,115	-	אוסטרליה
18,889	-	3,089	-	-	15,800	-	הולנד
10,522	-	10,522	-	-	-	-	שוויץ
2,521	-	-	953	-	1,568	-	ברזיל
							שווקים
14,326	-	-	14,326	-	-	-	מתעוררים
17,932	-	15,225	1,535	-	1,172	-	אירופה
200,965	73,444	54,815	26,772	2,071	43,863	-	אחר
<u>3,115,306</u>	<u>396,010</u>	<u>162,593</u>	<u>175,969</u>	<u>153,329</u>	<u>742,634</u>	<u>1,484,771</u>	סך הכל

9. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017

סח"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
695,524	76,990	-	4,633	70	158,580	455,251	ישראל
36,340	1,224	13,818	-	-	21,298	-	ארה"ב
4,208	-	-	-	-	4,208	-	בריטניה
11,627	-	9,752	-	-	1,875	-	גרמניה
3,135	-	-	-	-	3,135	-	צרפת
134	-	-	-	-	134	-	איטליה
1,713	-	-	-	-	1,713	-	אוסטרליה
3,106	-	837	-	-	2,269	-	הולנד
4,153	-	4,067	-	-	86	-	שוויץ
817	-	-	-	-	817	-	ברזיל
							שווקים
3,747	-	-	3,747	-	-	-	מתעוררים
3,977	-	3,647	-	-	330	-	אירופה
30,863	-	14,212	-	-	16,290	361	אחר
<u>799,344</u>	<u>78,214</u>	<u>46,333</u>	<u>8,380</u>	<u>70</u>	<u>210,735</u>	<u>455,612</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח		
299,319	6,042	305,361

ישראל

11. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח				
133,451	10,182	143,633	23,545	167,178
1,194	145	1,339	3,285	4,624
-	(136)	(136)	6,083	5,947
-	18	18	17,294	17,312
134,645	10,209	144,854	50,207	195,061

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אחר

סך הכל

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח						
1,313	245	31,307	453	33,318	1,499	34,817
-	-	17,633	-	17,633	-	17,633
-	-	3,651	-	3,651	-	3,651
-	-	3,139	-	3,139	-	3,139
-	-	1,205	-	1,205	-	1,205
-	-	2,626	-	2,626	-	2,626
-	-	345	-	345	-	345
-	-	8,648	367	9,015	-	9,015
1,313	245	68,554	820	70,932	1,499	72,431

ישראל

ארה"ב

בריטניה

יפן

גרמניה

צרפת

שווקים

מתעוררים

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
963,866	66,843	-	113,665	5,111	212,463	565,784	ישראל
103,422	6,849	17,979	56,901	-	21,693	-	ארה"ב
7,937	-	-	4,847	28	3,062	-	בריטניה
8,249	-	-	8,249	-	-	-	יפן
8,980	-	6,280	2,700	-	-	-	גרמניה
10,478	-	-	8,120	-	2,358	-	צרפת
569	-	-	569	-	-	-	ספרד
923	-	-	42	-	881	-	אוסטרליה
5,304	-	2,287	-	-	3,017	-	הולנד
6,809	-	5,247	-	-	1,562	-	שווייץ
819	-	-	-	-	819	-	ברזיל
							שווקים
14,198	-	-	14,198	-	-	-	מתעוררים
5,934	-	5,550	-	-	384	-	אירופה
65,388	-	26,175	19,035	350	19,828	-	אחר
<u>1,202,876</u>	<u>73,692</u>	<u>63,518</u>	<u>228,326</u>	<u>5,489</u>	<u>266,067</u>	<u>565,784</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלות של תהליכים עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוטנטים לקופה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד. ראה בנוסף פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. ראה בנוסף פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
			סיכוני מאקרו
		X	תלות במצב שוק הון
	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 ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 21 במרס, 2018

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות גדיש (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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	יו"ר הדירקטוריון :	שלמה פשה
_____	מנכ"ל :	מיקי אסף
_____	מנהלת כספים :	לילי שלום

תאריך אישור הדוח: 21 במרס, 2018

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות גדיש **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 גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח 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 שבקורות תהפוכה 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 2017, 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, 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן : הקופה) לשנת 2017 (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 פיקחנו 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.

21 במרס, 2018
תאריך

מיקי אסף, מנכ"ל החברה המנהלת

אני, לילי שלום, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2017 (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 פיקחנו 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.

21 במרס, 2018
תאריך

לילי שלום, מנהלת כספים החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות גדיש

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

79	דוח רואה החשבון המבקר
80	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
81-82	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
83	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
84-86	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
87	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
88-90	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
91-127	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות גדיש

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 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, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות גדיש
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
1,179,522	999,741		רכוש שוטף
34,150	22,640	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,213,672	1,022,381		חייבים ויתרות חובה
18,674,402	17,594,365	4	השקעות פיננסיות
4,216,568	3,947,910	5	נכסי חוב סחירים
4,615,293	4,865,849	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,835,958	9,523,231	7	מניות
36,342,221	35,931,355		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
190,846	195,781	8	נדל"ן להשקעה
37,746,739	37,149,517		סך כל הנכסים
206,600	165,122	9	זכאים ויתרות זכות
37,540,139	36,984,395		זכויות העמיתים
37,746,739	37,149,517		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

21 במרס, 2018	שלמה פשה	מיקי אסף	לילי שלום
תאריך אישור	יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל החברה	מנהלת כספים
הדוחות הכספיים	החברה המנהלת	החברה המנהלת	החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
אלפי ש"ח													
637,126	125,222	16,392	44,102	35,594	6,975	2,711	54,266	19,951	2,085	10,276	530	44,511	999,741
17,802	-	587	1,205	522	277	135	1,220	497	1	-	128	266	22,640
654,928	125,222	16,979	45,307	36,116	7,252	2,846	55,486	20,448	2,086	10,276	658	44,777	1,022,381
11,725,225	110,158	257	401,875	891,965	333,385	36,439	2,187,438	649,508	299,319	134,645	-	824,151	17,594,365
3,405,347	1,685	9,451	58,215	83,360	37,784	1,275	243,435	70,822	4,127	-	1,622	30,787	3,947,910
4,055,809	-	273,740	286,681	89,801	27	657	153,329	70	-	-	245	5,490	4,865,849
7,553,878	18,828	273,696	374,581	294,833	25,258	59,037	485,924	62,138	-	439	69,404	305,215	9,523,231
26,740,259	130,671	557,144	1,121,352	1,359,959	396,454	97,408	3,070,126	782,538	303,446	135,084	71,271	1,165,643	35,931,355
195,781	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195,781
27,590,968	255,893	574,123	1,166,659	1,396,075	403,706	100,254	3,125,612	802,986	305,532	145,360	71,929	1,210,420	37,149,517
135,831	239	353	423	2,564	1,910	636	10,306	3,642	171	506	997	7,544	165,122
27,455,137	255,654	573,770	1,166,236	1,393,511	401,796	99,618	3,115,306	799,344	305,361	144,854	70,932	1,202,876	36,984,395
27,590,968	255,893	574,123	1,166,659	1,396,075	403,706	100,254	3,125,612	802,986	305,532	145,360	71,929	1,210,420	37,149,517

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול לבני - 50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
אלפי ש"ח												
651,710	174,786	25,930	78,769	52,911	8,204	11,567	76,677	11,523	4,964	1,421	71,535	1,179,522
25,563	-	700	1,562	1,120	648	150	2,891	985	-	128	403	34,150
677,273	174,786	26,630	80,331	54,031	8,852	11,717	79,568	12,508	4,964	1,549	71,938	1,213,672
12,245,254	146,140	6,854	352,696	931,624	410,059	44,031	2,424,073	801,037	383,325	-	808,117	18,674,402
3,622,587	5,149	5,008	60,221	90,714	38,205	1,750	283,715	83,204	7,923	2,680	15,412	4,216,568
3,945,222	-	242,882	224,922	65,281	63	495	130,838	236	-	352	5,002	4,615,293
7,179,869	18,815	255,789	296,561	241,668	29,081	50,322	448,434	54,274	-	69,841	190,464	8,835,958
26,992,932	170,104	510,533	934,400	1,329,287	477,408	96,598	3,287,060	938,751	391,248	72,873	1,018,995	36,342,221
190,846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190,846
27,861,051	344,890	537,163	1,014,731	1,383,318	486,260	108,315	3,366,628	951,259	396,212	74,422	1,090,933	37,746,739
172,183	539	1,784	2,096	3,615	2,235	71	16,684	4,735	485	524	1,336	206,600
27,688,868	344,351	535,379	1,012,635	1,379,703	484,025	108,244	3,349,944	946,524	395,727	73,898	1,089,597	37,540,139
27,861,051	344,890	537,163	1,014,731	1,383,318	486,260	108,315	3,366,628	951,259	396,212	74,422	1,090,933	37,746,739

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

נדליין להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
(38,109)	(57,668)	(18,855)	ממזומנים ושווי מזומנים
225,442	208,209	501,056	מהשקעות :
216,746	171,562	225,249	מנכסי חוב סחירים
411,237	236,574	622,722	מנכסי חוב שאינם סחירים
192,110	470,184	1,076,845	ממניות
15,814	16,106	18,933	מהשקעות אחרות
1,061,349	1,102,635	2,444,805	מנדל"ן להשקעה
			סך כל ההכנסות מהשקעות
2,873	798	5,461	הכנסות אחרות
1,026,113	1,045,765	2,431,411	סך כל ההכנסות
הוצאות			
296,971	282,946	260,971	10 דמי ניהול
52,254	50,890	59,317	11 הוצאות ישירות
7,122	7,278	7,858	12 ביטוח חיים
10,738	13,513	9,651	15 מסים
367,085	354,627	337,797	סך כל ההוצאות
659,028	691,138	2,093,614	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חז"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי - מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
(12,684)	39	(958)	(2,646)	(264)	(11)	(207)	(1,495)	(166)		(296)	(65)	(102)	(18,855)
329,737	205	(87)	13,680	26,498	11,787	(1,903)	63,798	19,940	9,242	2,271	-	25,888	501,056
204,775	15	117	2,718	3,005	1,780	259	7,947	2,369	72	-	4	2,188	225,249
511,744	-	35,560	39,965	11,674	(36)	218	23,412	(167)	-	-	(15)	367	622,722
910,137	13	31,095	35,095	22,962	1,370	3,120	38,024	3,930	-	5,164	7,377	18,558	1,076,845
18,933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,933
1,975,326	233	66,685	91,458	64,139	14,901	1,694	133,181	26,072	9,314	7,435	7,366	47,001	2,444,805
4,545	(2)	73	459	30	7	(2)	221	31	4	4	54	37	5,461
1,967,187	270	65,800	89,271	63,905	14,897	1,485	131,907	25,937	9,318	7,143	7,355	46,936	2,431,411
197,766	2,097	3,414	8,585	8,256	3,204	739	19,464	5,958	2,240	1,078	509	7,661	260,971
51,188	12	1,258	2,074	896	40	185	2,509	355	39	37	113	611	59,317
7,204	6	24	265	157	9	25	58	12	6	6	8	78	7,858
7,034	-	774	619	406	-	104	475	10	-	-	135	94	9,651
263,192	2,115	5,470	11,543	9,715	3,253	1,053	22,506	6,335	2,285	1,121	765	8,444	337,797
1,703,995	(1,845)	60,330	77,728	54,190	11,644	432	109,401	19,602	7,033	6,022	6,590	38,492	2,093,614

הכנסות (הפסדים)
מזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:
מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
מנדלין להשקעה
סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות
דמי ניהול
הוצאות ישירות
ביטוח חיים
מסים

סך כל ההוצאות
עודף הכנסות על
הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חוו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי - מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
(48,844)	50	(365)	(380)	(6,145)	(1)	(98)	(671)	(834)	1	(11)	(18)	(352)	(57,668)
151,700	193	(34)	4,747	7,761	6,499	898	28,211	10,888	2,497	780	-	(5,931)	208,209
146,244	82	85	1,809	2,906	1,443	339	11,019	5,428	123	-	111	1,973	171,562
191,574	-	18,764	11,328	2,644	(22)	338	7,062	797	-	-	1,470	2,619	236,574
401,295	13	11,633	15,826	16,698	709	2,251	17,253	(372)	-	1,037	2,432	1,409	470,184
16,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,106
906,919	288	30,448	33,710	30,009	8,629	3,826	63,545	16,741	2,620	1,817	4,013	70	1,102,635
616	1	-	33	21	40	4	22	4	3	11	3	40	798
858,691	339	30,083	33,363	23,885	8,668	3,732	62,896	15,911	2,624	1,817	3,998	(242)	1,045,765
220,108	2,634	3,293	7,869	7,881	3,993	751	21,029	6,975	2,837	985	536	4,055	282,946
44,237	14	1,080	1,666	708	35	175	1,916	266	38	39	171	545	50,890
6,729	7	19	232	143	9	24	48	11	6	4	7	39	7,278
10,965	-	577	670	380	-	158	537	10	-	-	145	71	13,513
282,039	2,655	4,969	10,437	9,112	4,037	1,108	23,530	7,262	2,881	1,028	859	4,710	354,627
576,652	(2,316)	25,114	22,926	14,773	4,631	2,624	39,366	8,649	(257)	789	3,139	(4,952)	691,138

הכנסות (הפסדים)
מזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:
מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
מנדלין להשקעה
סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות
דמי ניהול
הוצאות ישירות
ביטוח חיים
מסים

סך כל ההוצאות
עודף הכנסות על
הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (*)															
מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול בטא	מסלול עד 20% מניות	מסלול מדדית	מסלול חו"ל	מסלול קונצרני	מסלול עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כשר	מסלול מדדים כללי	מסלול אג"ח חו"ל	מסלול שקלית	מצרפי
אלפי ש"ח															
הכנסות (הפסדים)															
ממזומנים ושווי מזומנים	34,312	121	(336)	(1,252)	(105)	2	(166)	(13)	(1,804)	(147)	3	3	(30)	3	(38,109)
מהשקעות:															
מנכסי חוב סחירים	158,669	317	186	5,150	7,077	4,597	(114)	224	25,737	12,070	5,264	404	68	5,672	225,442
מנכסי חוב שאינם סחירים	192,020	33	84	3,322	2,933	1,983	8	55	11,461	4,375	112	-	16	260	216,746
ממוניות	340,350	-	22,190	29,891	5,781	109	859	12	11,676	192	-	-	33	-	411,237
מהשקעות אחרות	196,571	17	(846)	(2,958)	286	95	(2,550)	(26)	2,276	(915)	-	605	(230)	27	192,110
מנדלין להשקעה	15,814	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,814
סך כל ההכנסות מהשקעות	903,424	367	21,614	35,405	16,077	6,784	(1,797)	265	51,150	15,722	5,376	1,009	107	5,959	1,061,349
הכנסות אחרות (הפסדים)															
	2,874	2	52	318	24	169	3	-	(376)	(138)	(128)	6	73	(11)	2,873
סך כל ההכנסות (הפסדים)	906,298	369	21,666	35,723	16,101	6,953	(1,794)	265	50,774	15,584	5,248	1,015	107	5,840	1,064,222
הוצאות															
דמי ניהול	234,621	3,028	3,204	7,881	6,602	4,903	780	260	21,668	7,436	3,150	852	196	1,744	296,971
הוצאות ישירות	46,594	16	923	1,628	500	77	210	21	1,736	260	32	34	35	23	52,254
ביטוח חיים	6,671	5	14	207	127	8	24	-	33	8	5	3	1	8	7,122
מסים	8,857	-	473	536	272	-	112	-	474	-	-	-	-	-	10,738
סך כל ההוצאות	296,743	3,049	4,614	10,252	7,501	4,988	1,126	281	23,911	7,704	3,187	889	833	1,775	367,085
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה	575,243	(2,559)	16,716	24,219	8,495	1,967	(3,086)	(29)	25,059	7,733	2,064	129	(729)	4,176	659,028

(*) לעניין שינוי שמות מסלולי הקופה ראה ביאור ג'1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
<u>37,092,016</u>	<u>37,351,014</u>	<u>37,540,139</u>	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>823,739</u>	<u>1,154,242</u>	<u>909,172</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>1,467,215</u>	<u>1,660,540</u>	<u>1,606,345</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
37,467	55,589	59,609	העברות מחברות ביטוח
8,009	20,769	31,227	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,322,952	1,165,941	861,114	העברות מקופות גמל
970,338	1,727,667	965,845	העברות בין מסלולים
<u>2,338,766</u>	<u>2,969,966</u>	<u>1,917,795</u>	
			העברות צבירה מהקופה
29,963	65,916	189,016	העברות לחברות ביטוח
33,161	24,289	29,456	העברות לקרנות פנסיה חדשות
1,061,858	1,147,809	2,685,663	העברות לקופות גמל
970,338	1,727,667	965,845	העברות בין מסלולים
<u>2,095,320</u>	<u>2,965,681</u>	<u>3,869,980</u>	
<u>243,446</u>	<u>4,285</u>	<u>(1,952,185)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>659,028</u>	<u>691,138</u>	<u>2,093,614</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>37,351,014</u></u>	<u><u>37,540,139</u></u>	<u><u>36,984,395</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניית	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חז"ל	מסלול עד 10% אג"ח מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי מניית	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מזרפי	
27,688,868	344,351	535,379	1,012,635	1,379,703	484,025	108,244	3,349,944	946,524	395,727	73,898	1,089,597	37,540,139	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
633,518	3,303	15,534	29,436	61,368	5,087	10,741	60,443	9,791	4,557	1,727	67,182	909,172	תקבולים מדמי גמולים
1,171,881	28,656	14,533	43,293	49,725	23,097	4,861	127,887	50,450	24,579	2,089	59,284	1,606,345	תשלומים לעמיתים
29,912	131	3,535	15,225	3,694	-	105	1,632	541	227	169	3,576	59,609	העברות צבירה לקופה: העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
9,041	-	881	14,743	1,512	15	537	446	1,543	-	-	1,550	31,227	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
505,650	5,196	17,449	63,376	42,275	1,915	6,243	64,827	12,626	3,510	1,199	126,410	861,114	
289,720	7,714	48,200	120,929	146,135	3,311	5,923	150,061	20,061	6,341	3,617	156,956	965,845	
834,323	13,041	70,065	214,273	193,616	5,241	12,808	216,966	34,771	10,078	4,985	288,492	1,917,795	
121,602	1,043	3,872	6,055	7,920	3,729	2,412	23,128	8,168	1,403	1,850	7,482	189,016	העברות צבירה מהקופה: העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
25,686	186	169	911	761	83	1	747	297	64	-	481	29,456	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
1,719,518	29,510	66,121	92,005	163,271	39,706	14,230	293,333	83,326	39,213	8,078	131,108	2,685,663	
366,880	43,801	22,843	25,572	73,689	37,586	11,103	176,353	69,103	46,775	4,251	82,532	965,845	
2,233,686	74,540	93,005	124,543	245,641	81,104	27,746	493,561	160,894	87,455	14,179	221,603	3,869,980	
(1,399,363)	(61,499)	(22,940)	89,730	(52,025)	(75,863)	(14,938)	(276,595)	(126,123)	(77,377)	(9,194)	66,889	(1,952,185)	
1,703,995	(1,845)	60,330	77,728	54,190	11,644	432	109,401	19,602	7,033	6,590	38,492	2,093,614	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
27,455,137	255,654	573,770	1,166,236	1,393,511	401,796	99,618	3,115,306	799,344	305,361	70,932	1,202,876	36,984,395	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול בטא	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלקה	מסלול פאסיבי ממדי-מניות	מסלול אג"ח חו"ל	מסלול שקלית	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
28,754,409	-	383,883	482,100	850,148	-	1,069,150	573,986	104,925	37,524	3,257,204	941,403	421,868	119,536	82,673	24,291	247,914	-	37,351,014
-	769,986	8,112	16,740	-	26,353	124,878	4,204	7,036	-	95,700	11,811	4,925	6,035	1,095	-	-	77,367	1,154,242
-	1,271,271	31,528	11,386	-	39,772	43,586	28,395	3,769	-	124,765	46,051	27,729	5,393	1,880	-	-	25,015	1,660,540
-	26,983	64	2,877	-	9,509	6,339	564	-	-	4,223	962	792	504	91	-	-	2,681	55,589
-	7,593	-	1,939	-	6,083	822	-	32	-	2,080	764	-	588	12	-	-	856	20,769
-	726,243	6,689	37,013	-	53,147	84,032	5,990	2,870	-	111,588	19,944	8,155	9,796	740	-	-	99,734	1,165,941
-	152,604	39,984	35,903	-	140,691	226,195	3,375	8,610	-	255,005	66,277	31,802	5,024	2,520	-	-	759,677	1,727,667
-	913,423	46,737	77,732	-	209,430	317,388	9,929	11,512	-	372,896	87,947	40,749	15,912	3,363	-	-	862,948	2,969,966
-	38,907	41	832	-	2,966	2,028	2,851	52	-	11,920	5,014	121	-	227	-	-	957	65,916
-	19,368	218	653	-	203	429	155	9	-	2,478	238	139	59	31	-	-	309	24,289
-	827,812	11,440	20,301	-	29,152	45,731	24,567	3,964	-	104,919	35,262	14,746	1,004	3,773	-	-	25,138	1,147,809
-	1,168,244	48,838	33,135	-	24,129	54,712	52,757	10,059	-	171,140	78,536	28,823	4,572	10,461	-	-	42,261	1,727,667
-	2,054,331	60,537	54,921	-	56,450	102,900	80,330	14,084	-	290,457	119,050	43,829	5,635	14,492	-	-	68,665	2,965,681
-	(1,140,908)	(13,800)	22,811	-	152,980	214,488	(70,401)	(2,572)	-	82,439	(31,103)	(3,080)	10,277	(11,129)	-	-	794,283	4,285
(28,754,409)	28,754,409	-	-	(850,148)	850,148	-	-	-	(37,524)	-	61,815	-	-	-	(24,291)	(247,914)	247,914	-
-	576,652	(2,316)	25,114	-	22,926	14,773	4,631	2,624	-	39,366	8,649	(257)	789	3,139	-	-	(4,952)	691,138
-	27,688,868	344,351	535,379	-	1,012,635	1,379,703	484,025	108,244	-	3,349,944	946,524	395,727	131,244	73,898	-	-	1,089,597	37,540,139

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה:
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (מיזוג)

עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015*)														
מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול מניית	מסלול בטא	מסלול עד 20% מניות	מסלול מדדית	מסלול חו"ל	מסלול קונצרני	מסלול עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כשר	מסלול מדדים כללי	מסלול אג"ח חו"ל	מסלול שקלית
אלפי ש"ח														
28,533,907	436,150	407,899	858,855	832,201	683,259	75,884	40,226	3,217,814	1,069,069	477,511	79,519	95,109	27,993	256,620
37,092,016	28,533,907	436,150	858,855	832,201	683,259	75,884	40,226	3,217,814	1,069,069	477,511	79,519	95,109	27,993	256,620
645,833	5,672	14,179	15,559	41,069	5,705	5,574	642	63,790	10,233	6,691	4,836	653	222	3,081
1,467,215	1,134,597	39,850	40,344	28,287	23,878	3,091	1,016	97,653	45,599	18,632	3,204	1,627	1,687	14,419
תשלומים לעמיתים														
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה														
העברות צבירה לקופה:														
21,192	-	3,526	774	4,600	-	658	490	2,808	396	890	1,555	-	578	-
4,729	-	1,217	430	36	29	138	-	335	19	-	865	-	211	-
934,117	10,262	50,377	19,414	88,311	7,753	16,044	4,657	118,235	19,658	10,957	27,265	3,247	2,348	10,307
292,549	50,370	52,140	25,774	204,639	1,945	25,264	4,176	232,646	28,328	17,581	12,485	2,625	2,262	17,554
1,252,587	60,632	107,260	46,392	297,586	9,727	42,104	9,323	354,024	48,401	29,428	42,170	5,872	5,399	27,861
העברות צבירה מהקופה:														
12,746	-	139	148	2,869	216	82	-	8,323	3,661	341	-	256	-	1,182
28,706	1,866	408	457	694	130	14	-	207	372	49	134	5	-	119
760,622	20,438	15,071	25,803	25,179	35,432	1,953	2,735	96,146	36,158	18,405	593	6,607	3,672	13,044
316,490	53,858	35,005	28,125	53,172	67,016	10,411	8,887	201,154	108,243	56,399	3,187	9,737	3,594	15,060
1,118,564	76,162	50,623	54,533	81,914	102,794	12,460	11,622	305,830	148,434	75,194	3,914	16,605	7,266	29,405
134,023	(15,530)	56,637	(8,141)	215,672	(93,067)	29,644	(2,299)	48,194	(100,033)	(45,766)	38,256	(10,733)	(1,867)	(1,544)
העברות צבירה, נטו														
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות														
575,243	(2,559)	16,716	24,219	8,495	1,967	(3,086)	(29)	25,059	7,733	2,064	129	(729)	(370)	4,176
37,351,014	28,754,409	383,883	482,100	1,069,150	573,986	104,925	37,524	3,257,204	941,403	421,868	119,536	82,673	24,291	247,914

(* לעניין שינוי שמות מסלולי הקופה ראה ביאור ג1).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי :

א. "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז רכישתה ביום 24 במרס 2008. 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. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה :

הקופה	- פסגות גדיש.
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 1 - כללי (המשך):

ג. מיזוג קופות גמל:

מיזוגים בשנת 2016:

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 שעניינו "מסלול השקעה בקופות גמל" (להלן – **החוזר**) נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין הקמה של מסלולי השקעה תלויי גיל ומסלולי השקעה מתמחים, קביעת מדיניות השקעה ושמות למסלול השקעה ושינוי מדיניות השקעה של מסלולי השקעה בקופות גמל. על פי הוראות החוזר, גופים מוסדיים יידרשו להקים מסלולי ברירת מחדל תלויי גיל, החל משנת 2016, בקופות הגמל שבניהולם, ולהתאים את מלאי מסלולי ההשקעות הקיימים לפי ההוראות האמורות. לפיכך, החל מיום 1 בינואר 2016, בוצעו השינויים במסלולי הקופה כמפורט להלן:

א. המסלולים הבאים על נכסיהם ועמיתיהם הוסבו למסלולים תלוי גיל בהתאם לדרישות הממונה:

שם המסלול הקודם	שם המסלול החדש
פסגות גדיש בטא	פסגות גדיש מסלול לבני 50 ומטה
פסגות גדיש כללי	פסגות גדיש מסלול לבני 50 עד 60
פסגות גדיש שקלית	פסגות גדיש מסלול לבני 60 ומעלה

ב. מסלול פסגות גדיש אג"ח קונצרני ומסלול פסגות גדיש אג"ח חו"ל מוזגו לתוך מסלול פסגות גדיש אג"ח.

ג. במסלולים הבאים שונה שם המסלול:

שם המסלול הקודם	שם המסלול החדש
פסגות גדיש כספית	פסגות גדיש כספי
פסגות גדיש אג"ח מדינה	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
פסגות גדיש מדדית	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
פסגות גדיש מדדים כללי	פסגות גדיש פאסיבי- מדדי מניות
פסגות גדיש כשר	פסגות גדיש הלכה
פסגות גדיש עד 10% מניות	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות

ד. בהתאם להנחיות הממונה מספרי ההשוואה של הקופה לא הוצגו מחדש בעקבות הליכי המיזוגים שתוארו לעיל. הליכי המיזוג בוצעו בדרך של העברת נכסים ולא במזומן ונעשו ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

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 החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

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

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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

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 או שמידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי ביאור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

2. מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מהחברה המנהלת להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן והחברה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

3. 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, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2017 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווה נכס מחושב נטו מהתאמות בגין סיכוני 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 2017, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה 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 ראיה אובייקטיבית כאמור.

5. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת הקופה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

6. תביעות משפטיות

נגד הקופה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקופה, הסתמכה הקופה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 16.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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 ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
 - מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
 - נכסי חוב שאינם סחירים
- נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן 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.
- חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים נמדדו על פי עלות מתואמת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית (תעודות חוב מסחריות).

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא צפויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרשה בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. נדל"ן להשקעה (המשך):

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת החברה המנהלת על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

ו. 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		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
(0.9)	(0.3)	0.3	99.2	98.9	99.2
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)					
0.3	(1.5)	(9.8)	3.9	3.8	3.5
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)					

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
13,979	-	313	508	481	256	135	1,211	492	-	-	-	214	17,589
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
-	-	22	222	-	21	-	2	5	1	-	92	52	417
3,741	-	252	475	41	-	-	7	-	-	-	24	-	4,540
6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-	18
17,802	-	587	1,205	522	277	135	1,220	497	1	-	128	266	22,640
סך הכל חייבים ויתרות חובה													
ליום 31 בדצמבר 2016													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
21,192	-	427	867	1,080	626	150	2,832	980	-	-	-	352	28,506
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
147	-	21	220	-	22	-	2	5	-	-	92	51	560
3,740	-	252	445	40	-	-	7	-	-	-	24	-	4,508
408	-	-	30	-	-	-	50	-	-	-	12	-	500
25,563	-	700	1,562	1,120	648	150	2,891	985	-	-	128	403	34,150
סך הכל חייבים ויתרות חובה													

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017														
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח														
7,525,356	110,158	257	166,064	629,004	235,775	15,712	1,484,771	455,612	299,319	134,645	-	565,784	11,622,457	אגרות חוב ממשלתיות
4,199,869	-	-	235,811	262,961	97,610	20,727	702,667	193,896	-	-	-	258,367	5,971,908	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
11,725,225	110,158	257	401,875	891,965	333,385	36,439	2,187,438	649,508	299,319	134,645	-	824,151	17,594,365	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2016														
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח														
7,603,894	144,224	6,611	186,379	685,938	297,205	15,420	1,684,570	576,917	383,325	121,192	-	599,338	12,305,013	אגרות חוב ממשלתיות
4,641,360	1,916	243	166,317	245,686	112,854	28,611	739,503	224,120	-	-	-	208,779	6,369,389	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
12,245,254	146,140	6,854	352,696	931,624	410,059	44,031	2,424,073	801,037	383,325	121,192	-	808,117	18,674,402	סך הכל נכסי חוב סחירים

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
973,616	1,685	2	25,266	13,899	3,908	473	39,966	16,837	-	-	1,312	7,701	1,084,665
221	-	-	101	26	2	-	-	2	-	-	-	-	352
209,786	-	-	2,959	3,492	877	533	6,789	1,918	-	-	-	2,328	228,682
327,525	-	9,442	9,267	22,022	6,432	269	54,981	12,523	4,127	-	303	8,561	455,452
1,894,199	-	7	20,622	43,921	26,565	-	141,699	39,542	-	-	7	12,197	2,178,759
3,405,347	1,685	9,451	58,215	83,360	37,784	1,275	243,435	70,822	4,127	-	1,622	30,787	3,947,910

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
987,856	5,149	2	29,634	16,869	4,940	632	51,949	21,433	-	-	1,579	6,112	1,126,155
195	-	-	100	24	1	-	-	2	-	-	-	-	322
166,370	-	-	1,421	1,427	-	655	300	200	-	-	-	-	170,373
281,702	-	4,999	6,160	19,181	6,708	463	50,534	11,815	7,923	-	1,090	4,295	394,870
2,186,464	-	7	22,906	53,213	26,556	-	180,932	49,754	-	-	11	5,005	2,524,848
3,622,587	5,149	5,008	60,221	90,714	38,205	1,750	283,715	83,204	7,923	-	2,680	15,412	4,216,568

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון 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, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס, אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר. בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן, פורסם מכרז חדש.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014, החליטה ועדת המכרזים להכריז על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש.

כמו כן, צויין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת המודל המעודכן של מרווח הוגן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ביאור 6 - מניות :

ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני - 50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,014,915	-	273,293	272,396	89,801	9	657	153,329	2	-	-	-	5,490	4,809,892
40,894	-	447	14,285	-	18	-	-	68	-	-	245	-	55,957
4,055,809	-	273,740	286,681	89,801	27	657	153,329	70	-	-	245	5,490	4,865,849
ליום 31 בדצמבר 2016													
מסלול לבני - 50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
3,900,155	-	242,592	215,428	65,281	-	495	130,838	-	-	-	-	5,002	4,559,791
45,067	-	290	9,494	-	63	-	-	236	-	-	352	-	55,502
3,945,222	-	242,882	224,922	65,281	63	495	130,838	236	-	-	352	5,002	4,615,293

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני - 60	מסלול מניית כספי	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות													
3,847,901	18,828	245,350	257,198	202,722	21,772	37,230	8,380	-	-	68,555	228,322	5,112,228	תעודות סל
1,495,714	-	13,986	64,043	67,163	-	21,589	46,334	-	-	-	63,518	1,934,940	קרנות נאמנות
3,986	-	34	12	8	-	-	-	-	188	-	-	4,228	מכשירים נגזרים
47,125	-	-	2,864	5,249	1,241	-	2,411	7,273	-	-	3,417	69,580	מוצרים מובנים
-	-	174	239	-	-	-	-	-	251	22	-	686	אופציות
5,394,726	18,828	259,544	324,356	275,142	23,013	58,819	57,125	-	439	68,577	295,257	7,121,662	סה"כ השקעות אחרות סחירות
השקעות אחרות שאינן סחירות													
1,848,601	-	12,871	46,719	14,458	-	211	-	118,575	-	620	7,411	2,049,466	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
257,225	-	1,281	2,576	3,133	1,577	7	3,908	15,805	-	207	939	286,658	מכשירים נגזרים
50,984	-	-	921	2,098	660	-	1,103	5,686	-	-	1,608	63,060	מוצרים מובנים
2,342	-	-	9	2	8	-	2	22	-	-	-	2,385	אופציות
2,159,152	-	14,152	50,225	19,691	2,245	218	5,013	140,088	-	827	9,958	2,401,569	סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
7,553,878	18,828	273,696	374,581	294,833	25,258	59,037	62,138	485,924	439	69,404	305,215	9,523,231	סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות													
3,788,543	18,815	233,772	213,149	208,639	26,362	34,616	216,597	7,749	-	-	68,636	156,291	4,973,169
1,272,800	-	9,768	40,654	20,302	-	15,340	119,663	40,089	-	-	-	32,039	1,550,655
11,601	-	63	175	25	-	-	-	-	-	208	-	-	12,072
8,427	-	-	157	-	14	-	-	31	-	-	-	-	8,629
1,342	-	1,830	2,376	1,153	-	-	1,422	-	-	632	-	-	8,755
5,082,713	18,815	245,433	256,511	230,119	26,376	49,956	337,682	47,869	-	840	68,636	188,330	6,553,280
סה"כ השקעות אחרות סחירות													
השקעות אחרות שאינן סחירות													
1,769,285	-	7,893	35,197	5,433	-	223	84,146	-	-	-	839	-	1,903,016
245,827	-	2,463	3,775	3,085	1,714	143	17,542	4,416	-	-	366	171	279,502
81,707	-	-	1,068	3,029	982	-	9,040	1,987	-	-	-	1,963	99,776
337	-	-	10	2	9	-	24	2	-	-	-	-	384
2,097,156	-	10,356	40,050	11,549	2,705	366	110,752	6,405	-	-	1,205	2,134	2,282,678
7,179,869	18,815	255,789	296,561	241,668	29,081	50,322	448,434	54,274	-	840	69,841	190,464	8,835,958
סך הכל השקעות אחרות													

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניית	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניית	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
1,028,021	-	7,528	1,183	788	-	-	-	-	-	50,241	1,510	-	1,089,271
(3,005,029)	-	(61,820)	(159,953)	(97,214)	9	(1,008)	(248,208)	(33,898)	-	-	(19,176)	(86,560)	(3,712,857)
ליום 31 בדצמבר 2016													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניית	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניית	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
1,043,884	-	7,173	5,313	734	-	-	-	-	-	46,307	-	-	1,103,411
(3,230,802)	-	(65,472)	(132,810)	(53,250)	(139)	(1,004)	(259,783)	(37,688)	-	-	(19,846)	(26,126)	(3,826,920)

מניית

מטבע זר

מניית

מטבע זר

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה - מסלול לבני 50-60:

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
-	190,846	יתרה ליום 1 בינואר
187,574	-	העברה ממסלול כללי *
2,889	-	רכישות ותוספות אחרות
190,463	190,846	
383	4,935	התאמת שווי הוגן
190,846	195,781	יתרה ליום 31 בדצמבר
		* ראה ביאור 1ג'.

ב. נדל"ן להשקעה מוגדר כנדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק בבעלות או בחכירה לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורה או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. מדידה לראשונה של נדל"ן להשקעה תתבצע לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. לאחר ההכרה לראשונה, החברה בחרה למדוד את הנדל"ן להשקעה בהתאם למודל השווי ההוגן לפיו נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן שישקף את תנאי השוק בתאריך הדוח על המצב הכספי, כאשר השינויים בשווי ההוגן מוכרים ברווח והפסד, וזאת תוך יישום עקיב של המודל הנבחר לגבי כל הנדל"ן להשקעה, למעט חריגים שנקבעו. החברה בוחנת לפחות אחת לשנה את שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ובנוסף לכך בכל מועד בו מסתמן כי ישנם שינויים מהותיים בשווי.

השווי ההוגן נקבע, בהתבסס על הערכות שווי שנערכו ע"י שמאי מקרקעין בלתי תלויים בחברה.

הערכות השווי מתבצעות על ידי שמאי מקרקעין מנוסים הפעילים בשוק הנדל"ן לאורך שנים ומבצעים הערכות שווי לנכסים בהיקפים מהותיים מאוד עבור חברות, בנקים וגופים מוסדיים. הערכות השווי נעשו בעיקר בשיטת הוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכסים, תוך הבחנה בין התזרימים הצפויים מחוזים חתומים, לבין אלה הצפויים בתום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נקבעו תוך התחשבות בסוג הנכס וייעודו, מיקומו ופרמטרים שונים הקשורים בשכירות כגון: תקופת השכירות, איכות השוכרים, היקף השטחים הפנויים בנכס, דמי השכירות הנקובים בחוזי השכירות וכדומה, ותוך התחשבות בדמי השכירות הראויים אותם צפויה החברה לגבות עם תום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נמצאים בטווח שבין 6.50% - 7.50% עבור השטחים המושכרים ו- 8.50% עבור השטחים הפנויים.

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך):

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
62,679	65,835	9/5/2041	בחכירה מהוונת - נכס א'
57,002	60,912	15/8/2054	בחכירה מהוונת - נכס ב'*
71,165	69,034	25/2/2058	בחכירה מהוונת - נכס ג' **

* טרם בוצע רישום בית משותף ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל.

תהליך רישום בית משותף מתבצע בימים אלו.

** נכס ג' נרכש בנובמבר 2015 ונמצא בתהליך רישום מול רשות מקרקעי ישראל.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
5,005	160	306	278	776	267	98	73	25	168	94	39	723	8,012
126	1	-	-	13	-	5	-	-	-	1	-	-	146
3,729	78	24	110	158	85	1	122	94	3	6	51	397	4,858
126,968	-	23	35	1,617	1,558	-	10,108	3,523	-	405	14	52	144,303
-	-	-	-	-	-	532	-	-	-	-	893	6,372	6,372
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,425
3	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	6
135,831	239	353	423	2,564	1,910	636	10,306	3,642	171	506	997	7,544	165,122
סך הכל זכאים ויתרות זכות													
ליום 31 בדצמבר 2016													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
7,036	206	290	65	716	307	61	100	35	223	87	41	623	9,790
-	1	-	-	14	-	6	-	-	-	-	-	-	21
3,581	332	120	11	202	89	4	85	30	262	4	3	75	4,798
161,563	-	1,374	2,020	2,683	1,839	-	16,496	4,670	-	222	200	638	191,705
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	280	-	280
3	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	6
172,183	539	1,784	2,096	3,615	2,235	71	16,684	4,735	485	313	524	1,336	206,600
סך הכל זכאים ויתרות זכות													

ביאור 10 - דמי ניהול :

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
8,669	-		דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים :
-	6,765	6,198	מסלול כללי
99	75	59	מסלול לבני 50-60
88	69	60	מסלול כספי
259	-	-	מסלול מניות
-	255	335	מסלול בטא
286	211	164	מסלול לבני 50 ומטה
119	82	68	מסלול עד 20% מניות
21	16	37	מסלול אג"ח צמוד מדד
4	-	-	מסלול חו"ל
242	231	188	מסלול אג"ח קונצרני
116	137	150	מסלול אג"ח עד 10% מניות
72	53	43	מסלול אג"ח
90	84	92	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
6	24	42	מסלול הלכה
2	-	-	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
21	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
-	95	296	מסלול שקלית
			מסלול לבני 60 ומעלה
225,952	-	-	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים :
-	213,343	191,568	מסלול כללי
2,929	2,559	2,038	מסלול לבני 50-60
3,116	3,224	3,354	מסלול כספי
7,622	-	-	מסלול מניות
-	7,614	8,250	מסלול בטא
6,316	7,670	8,092	מסלול לבני 50 ומטה
4,784	3,911	3,136	מסלול עד 20% מניות
759	735	702	מסלול אג"ח צמוד מדד
256	-	-	מסלול חו"ל
21,426	20,798	19,276	מסלול אג"ח קונצרני
7,320	6,838	5,808	מסלול אג"ח עד 10% מניות
3,078	2,784	2,197	מסלול אג"ח
762	901	986	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
640	512	467	מסלול הלכה
194	-	-	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
1,723	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
-	3,960	7,365	מסלול שקלית
296,971	282,946	260,971	מסלול לבני 60 ומעלה
			סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	%		
4.0	4.0	4.0	דמי ניהול מדמי גמולים:
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
			לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה
			המנהלת בפועל:
1.39	-		מסלול כללי
-	0.91	1.00	מסלול לבני 50-60
1.85	0.92	1.74	מסלול כספי
0.65	0.40	0.38	מסלול מניות
1.75	-	-	מסלול בטא
-	1.06	1.10	מסלול לבני 50 ומטה
0.70	0.17	0.26	מסלול עד 20% מניות
2.09	2.00	1.26	מסלול אג"ח צמוד מדד
0.42	0.28	0.29	מסלול חו"ל
0.55	-	-	מסלול אג"ח קונצרני
0.39	0.24	0.31	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.16	1.12	1.76	מסלול אג"ח
1.06	1.07	0.94	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
1.82	1.41	1.39	מסלול הלכה
1.15	2.37	2.35	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
0.86	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
0.94	-	-	מסלול שקלית
-	0.13	0.43	מסלול לבני 60 ומעלה
			דמי ניהול מסך נכסים:
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
			לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה
			החברה המנהלת בפועל:
0.76	-	-	מסלול כללי
-	0.74	0.71	מסלול לבני 50-60
0.67	0.69	0.69	מסלול כספי
0.66	0.64	0.61	מסלול מניות
0.86	-	-	מסלול בטא
-	0.82	0.75	מסלול לבני 50 ומטה
0.64	0.61	0.59	מסלול עד 20% מניות
0.73	0.74	0.72	מסלול אג"ח צמוד מדד
0.75	0.72	0.65	מסלול חו"ל
0.63	-	-	מסלול אג"ח קונצרני
0.65	0.62	0.60	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.71	0.69	0.67	מסלול אג"ח
0.67	0.66	0.65	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.73	0.72	0.72	מסלול הלכה
0.71	0.64	0.59	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
0.74	-	-	מסלול אג"ח חו"ל
0.65	-	-	מסלול שקלית
-	0.61	0.64	מסלול לבני 60 ומעלה

ביאור 11 - הוצאות ישירות :

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	10,839	9,046	6,238	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	1,076	3,815	2,629	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.08	0.06	0.08	27,264	23,379	29,771	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.04	0.05	12,247	13,206	18,012	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01	828	1,444	2,667	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.13	0.13	0.16	52,254	50,890	59,317	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	-	-	8,848	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	932	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.10	-	-	26,180	-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	-	-	10,228	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	406	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.16	-	-	46,594	-	-	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול לבני 50-60:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	0.02	0.02	-	6,876	4,477	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	-	3,674	2,443	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	0.08	0.10	-	22,141	28,128	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.04	0.05	-	10,719	14,436	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	827	1,704	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.15	0.18	-	44,237	51,188	סך הכל הוצאות ישירות

ד. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	-	-	16	14	12	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.07	0.06	0.03	299	267	174
-	-	-	3	-	5
0.02	0.02	0.03	109	109	165
0.08	0.08	0.10	340	433	520
0.04	0.06	0.07	172	271	394
0.21	0.22	0.23	923	1,080	1,258

עמלות קניה ומכירה של

ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא

סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות
השקעהבגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראלבגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ו. מסלול בטא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.05	-	-	436	-	-
-	-	-	30	-	-
0.07	-	-	641	-	-
0.05	-	-	493	-	-
-	-	-	28	-	-
0.17	-	-	1,628	-	-

עמלות קניה ומכירה של

ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא

סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות

השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראלבגין השקעה בנכסים
בישראל באמצעות תעודות
סל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ז. מסלול לבני 50 ומטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	0.04	0.05	-	354	474	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	-	49	29	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	0.08	0.07	-	692	754	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.06	0.07	-	524	722	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	-	47	95	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.20	0.20	-	1,666	2,074	סך הכל הוצאות ישירות

ח. מסלול עד 20% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.03	0.02	232	310	237	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	13	10	16	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	28	27	-	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.03	0.03	201	285	521	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	26	76	122	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.04	0.07	0.06	500	708	896	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ט. מסלול אג"ח צמוד מדד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	73	34	30	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	4	1	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.01	0.01	0.01	77	35	40	סך הכל הוצאות ישירות

י. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.08	0.04	0.04	66	37	45
			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך		
			עמלות ניהול חיצוני :		
0.18	0.13	0.13	144	138	140
			בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל		
0.26	0.17	0.17	210	175	185
			סך הכל הוצאות ישירות		

יא. מסלול אג"ח קונצרני:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.02	-	-	12	-	-
-	-	-	1	-	-
0.01	-	-	8	-	-
-	-	-	-	-	-
0.03	-	-	21	-	-

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יב. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	543	496	415	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	73	76	99	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	0.01	0.02	277	382	702	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.02	0.03	648	775	1,047	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	195	187	246	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.03	0.05	0.07	1,736	1,916	2,509	סך הכל הוצאות ישירות

יג. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	122	87	93	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	12	5	17	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01	0.02	0.03	126	174	245	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.02	0.03	0.04	260	266	355	סך הכל הוצאות ישירות

יד. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	0.01	0.01	32	38	39	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

טו. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.04	0.03	0.03	34	39	37

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

טז. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.09	0.10	0.03	88	82	21
-	-	-	8	-	-
0.03	0.03	0.03	29	28	22
0.04	0.06	0.07	39	52	56
-	0.01	0.02	1	9	14
0.16	0.20	0.15	165	171	113

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

יז. מסלול אג"ח חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.05	-	-	15	-	-
0.07	-	-	20	-	-
0.12	-	-	35	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יח. מסלול שקלית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
-	-	-	23	-	-

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך

יט. מסלול לבני 60 ומעלה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
-	0.17	0.02	-	412	184
-	-	-	-	-	10
-	0.04	0.03	-	106	325
-	0.01	0.01	-	27	92
-	0.22	0.06	-	545	611

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא
סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל

בגין השקעה בנכסים
בישראל באמצעות תעודות
סל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 12 - ביטוח חיים:

החברה המנהלת משמשת כבעלת פוליסה במספר ביטוחי חיים קבוצתיים של עמיתי הקופה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי), התשנ"ג-1993.

להלן פירוט הביטוחים בפוליסות אלו:

1. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 17,500

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
נספח לריסק למקרה מוות	69	70	18	1- מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה ונפטר לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו של המבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2- מבוטח אשר ב-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, בין אם הצטרף לפני כן ובין אם הצטרף לאחר מכן, יהיה סכום הביטוח בגין אותו מבוטח עד ליום 31 בדצמבר של השנה בה ימלאו לו 70 שנה, מחצית סכום הצבירה בחשבונו של מבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 8,750 ש"ח, הנמוך מבניהם. 3- מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח המרבי כאמור בסעיפים 1 ו-2 לעיל, כאילו צורפו על החשבונות שעל שמו לחשבון אחד וגביית הפרמיות תעשה בהתאם.	2.6 פרומיל מסכום הביטוח
נספח בגין מוות מתאונה	64	65	18	1- מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה ונפטר לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2- מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית בלבד	64	65	18	1- מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה והפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2- מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

2. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 18,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
נספח לריסק למקרה מוות	66	70	18	מסלול ראשון – 1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2- מבוטח שנפטר לאחר שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.	2.53 פרומיל מסכום הביטוח
נספח בגין מוות מתאונה	66	67	18	מסלול ראשון – 1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2- מבוטח שנפטר בטרם שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבון המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית	66	67	18	מסלול ראשון – 1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה והפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2- מבוטח שהפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית בטרם שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבון המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.	
הרחבה בגין כיסוי עוד בחיים (מחלה סופנית)	66	67	18	50% מסכום הביטוח למקרה מוות מכל סיבה.	

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

3. שם הפוליסה: גדיש סכום קבוע צמוד מדד לעובדי עיריית חיפה

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
נספח לריסק למקרה מוות	64	65	18	36,521 ש"ח	4.6 פרומיל מסכום הביטוח

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

4. שם הפוליסה: גמל לאומי (סכום קבוע 156,387)

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
ריסק למקרה מוות	54	65	18	156,387 ש"ח	3.98 פרומיל לכל 1000 ש"ח סכום הביטוח

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי.

5. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 100,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
ריסק למקרה מוות	67	70	18	1. מבוטח שהצטרף לביטוח בטרם מלאו לו 60 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 50,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2. מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 60 שנה ו/או מבוטח שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית סכום הצבירה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 25,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. מסלול ב' - מבוטח שהצטרף לביטוח בטרם מלאו לו 60 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, עד פי 4 מסכום הצבירה בחשבונו של המבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 100,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	2.15 פרומיל מסכום הביטוח

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

6. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 20,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
ריסק למקרה מוות	67	70	18	גובה היתרה בקופת הגמל אשר הצטברה לזכות המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למועד מקרה הביטוח, אך לא יותר מאשר 20,000 ש"ח למבוטח.	1.7 פרומיל לכל 1,000 סכום ביטוח

הפרמיה בגין העמיתים מועברת מדי חודש לחברת הביטוח.

ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2013	2014	2015	2016	2017	
						באחוזים
מסלול כללי	-	10.35	6.42	2.85	-	-
מסלול לבני 50-60	-	-	-	-	2.91	7.20
מסלול כספי	0.46	1.38	0.65	0.11	0.09	0.08
מסלול מניות	10.83	23.48	8.59	5.22	5.45	12.40
מסלול בטא	-	14.12	4.72	3.72	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	-	-	-	-	3.34	8.29
מסלול עד 20% מניות	4.10	6.85	5.37	1.95	1.79	4.65
מסלול אג"ח צמוד מדד	2.39	4.19	2.04	0.82	1.50	3.46
מסלול חו"ל	3.71	2.14	14.23	(1.67)	3.42	1.12
מסלול אג"ח קונצרני	-	4.86	2.69	0.54	-	-
מסלול אג"ח עד 10% מניות	3.37	4.78	4.79	1.44	1.83	4.08
מסלול אג"ח	2.70	3.43	4.17	1.38	1.56	3.00
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	2.26	3.37	3.63	1.00	0.56	2.78
מסלול הלכה	4.85	9.47	6.55	1.84	1.36	5.25
מסלול פאסיבי-מדדי מניות	5.32	6.13	5.68	(0.31)	5.21	10.16
מסלול אג"ח חו"ל	-	(5.14)	14.29	(0.35)	-	-
מסלול שקלית	-	4.10	5.11	2.33	-	-
מסלול לבני 60 ומעלה	-	-	-	-	0.88	4.12

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
(4,290)	(12,109)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
1,433,268	1,473,549	תעודות סל
15,715	13,146	קרנות השקעה
<u>1,444,693</u>	<u>1,474,586</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,529,895 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
296,971	282,946	260,971	דמי ניהול לחברה המנהלת
1,017	1,005	716	הוצאות ישירות
<u>297,988</u>	<u>283,951</u>	<u>261,687</u>	

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

ביאור 15 - מסים:

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2018.

ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות המסים מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו בגין חובות של מעבידים לקופות גמל עבור עובדיהם בשל כספים אשר לא הועברו במועד החוקי לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו-1976, שנקבעו מכוח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 18,415 אלפי ש"ח.

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות, לרבות למפרקי חברות, הטלת עיקולים וגביה באמצעות ההוצאה לפועל והכל במתכונת הקבועה בדין ובפסיקה.

בנוסף לכך, לאחר שלושה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקופה, נשלחות הודעות לעמיתים ולמעבידים בדבר הפיגור.

ב. בנק הפועלים היה ערב כלפי עמיתי קופת גדיש לרבות עמיתי קופת אלומה וקרן אור (שהתמזגו והתווספו כמסלולים לקופת גדיש בתאריך 1.1.2012) להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית בלבד) של עמיתים כאמור שהצטרפו עד לחודש פברואר 1994 ולגבי קופת קציר עד לחודש מרס 1994. לגבי עמיתים שהצטרפו מחודש אפריל 1992 ועד לחודש פברואר 1994 ולגבי קופת קציר עד לחודש מרס 1994, חלה הערבות מתום שלוש שנים לכל מקרה.

לאחר העברת הקופה לניהול החברה המנהלת שונה התקנון כך שהערבות לא תחול על הפקדות חדשות של עמיתים אשר הופקדו לקופה החל מיום 20.3.2010 ולגבי קופת קציר, אלומה וקרן אור הערבות לא תחול על הפקדות חדשות שהופקדו החל מיום 1.1.2009. כמו כן, נקבע כי הערבות לא תחול על עמיתים שהעבירו סכומים העומדים לרשותם למסלול גדיש מניות. בהתאם להוראות התקנון, האריך בנק הפועלים את ערבותו עד ליום 30.6.2016.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

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

ד. בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבוניות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמיום 1 בינואר, 2006 ועד 31 בדצמבר 2009 ולהשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול בתקופה זו (ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנוכחים בטיטת ההכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 ("ההוראה") (שהייתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2012), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השקלית הממוצעת בתקופת ההשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי במשרד האוצר לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 (בשיעור של כ-5.1%) החל ממועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי ההכרעה. כן נקבעו בהכרעה מקרים בהם יינתן פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים ומקרים בהם יינתן פטור מהשבת כספים. עוד נקבעו בהכרעה הנחיות כלליות לביצוע השבה הכוללות הנחיות לחברה המנהלת להכין תכנית עבודה מפורטת ליישום הנחיות ההשבה; לבדוק ולתעד בכמה מקרים הועלו דמי ניהול לעמיתים שלא כדין במהלך תקופת ההשבה וכן לפרט על כמה מקרים חלים הסייגים שנקבעו בהכרעה; במועד ביצוע ההשבה, החברה המנהלת תשלח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים; במועד ביצוע ההשבה החברה המנהלת תפרסם באופן בולט באתר האינטרנט שלה, למשך 3 חודשים לפחות, הודעה בדבר הוראות ההכרעה, אפשרות לזכאות להשבת דמי ניהול שנגבו ביתר שלא כדין, ופרטי פניה והתקשרות לצורך בירור זכאות זו.

בהתאם להוראות ההכרעה בדקה החברה את החשבוניות ומסרה לממונה פירוט מסכם של נתוני ההשבה. ובמהלך שנת 2015 החברה ביצעה השבה של הכספים לעמיתים אשר זכאים להשבת דמי הניהול בהתאם להכרעה.

מידע נוסף בנושא זה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

- ה. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 18 בנובמבר, 2012 החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. בהתאם להוראות החוזר האמור, במסגרת פרויקט הטיוב נדרש גוף מוסדי לבצע בין היתר את הפעולות הבאות:
1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
 2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
 3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.
- החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני 2016.
- בשנת 2013, הקימה החברה וועדת היגוי והתקשרה עם ספק שירות לצורך ליווי ועריכת טיוב הנתונים כנדרש ובהתאם להוראות החוזר (להלן: "הפרויקט").
- בסוף חודש מרס 2013 הוגש להנהלת החברה סקר פערים ומודל מיפוי ודירוג פערים.
- בסוף חודש ספטמבר 2013. הוגשה ואושרה בדירקטוריון, תכנית העבודה לטיפול בפערים ומיד החלה החברה בתחקור הנתונים.
- בשנת 2016 הושלם פרויקט טיוב הנתונים. לפעולות הטיוב במסגרת הפרויקט לא היו השלכות מהותיות על התוצאות הכספיות של הקופה. יצויין כי החברה ממשיכה לטייב את נתוני עמיתה באופן שוטף.
- ו. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סיום תקופת ההתקשרות שנים	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
2027	627,427	מסלול לבני 50-60
2019	181	מסלול מניות
2021	13,271	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2020	2,931	מסלול לבני 50 ומטה
2019	224	מסלול פאסיבי-מדדי מניות

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ז. הסכם שירותי תפעול

ביום 3 ביולי 2017, הודיע בנק הפועלים 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 מל"ם גמל ופנסיה בע"מ ("מל"ם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה (כפוף להשלמת מספר נספחים להסכם). בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מל"ם תחל להעניק לחברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019.

ביאור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה:

1. מינוי מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון לחברה:

- א. החל מיום 26 באוקטובר 2017, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ודירקטוריון החברה, מכהן מר שלמה פשה כיו"ר דירקטוריון החברה במקומו של מר ברק סורני.
- ב. ביום 31 בדצמבר 2017 סיימה גבי' ענת כנפו תבור, את תפקידה כמנכ"ל החברה וכמנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת פסגות.
- ג. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהן מר מיקי אסף כמנכ"ל החברה.
- ד. בחודש פברואר 2018 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגבי' יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה במקומו של מר מיקי אסף, וזאת בכפוף לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור הממונה למינוי האמור.
- ה. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהנת גבי' לילי שלום כמנהלת הכספים של החברה.

2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)

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 ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה. ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

1. הפיכת הוראת השעה שנקבעה בתקנות, להוראת קבע.
2. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין תעודות סל אשר חשיפתה לנכסים שהונפקו בישראל;
3. בוטלה, האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין העמדת משכנתאות לפי מגבלות שהורה עליהם הממונה.
4. נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

נכון למועד פרסום הדוח, טרם פורסם תיקון לתקנות והוראת השעה לא הוראה.