

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"פסגות גמל להשקעה"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-39

40-66

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

סקירת הנהלה
לשנת 2017

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

1. קופת הגמל "פסגות גמל להשקעה" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז הקמתה ביום 13 בנובמבר 2016.

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 ביום 13 בנובמבר 2016. מועד תחילת פעילות המסלולים:

16.11.16	גמל להשקעה כללי
16.11.16	גמל להשקעה מניות
28.11.16	גמל להשקעה אג"ח
23.11.16	גמל להשקעה חו"ל
23.11.16	גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
23.11.16	גמל להשקעה אג"ח קונצרני

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

קופת הגמל "פסגות גמל להשקעה" כוללת את המסלולים הבאים :

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר</u>	<u>קוד קופה</u>
	<u>אישור</u>	
גמל להשקעה כללי	7810	513765347-00000000007810-7810-000
גמל להשקעה מניות	7811	513765347-00000000007810-7811-000
גמל להשקעה אג"ח	7812	513765347-00000000007810-7812-000
גמל להשקעה חו"ל	7813	513765347-00000000007810-7813-000
גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות	7814	513765347-00000000007810-7814-000
גמל להשקעה אג"ח קונצרני	7815	513765347-00000000007810-7815-000

תוקף אישור מסלולי הקופה - עד 31 בדצמבר 2018.

האישור יחול רק על כספים שישולמו לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בסעיף 22(א) לחוק קופות גמל ובתקנות שיבואו מכחו.

ד. סוג העמיתים בקופה:

עמיתים עצמאיים.

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

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, הינו 100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

ראה סעיף א' לעיל.

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	
6,220	76	5,567	729	עצמאיים

ד. ניתוח זכויות עמיתים-מצרפי:

ליום 31 בדצמבר

2016		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
62,997	729	125,770	3,873	חשבונות פעילים
-	-	129,568	2,347	חשבונות לא פעילים(*)
62,997	729	255,338	6,220	סה"כ
-	-	1,008	264	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול כללי:

מספר חשבונות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	
					מהפקדות דמי ניהול מנכסים
3	-	-	-	1	0.25% - 0%
516	-	-	-	895	0.5% - 0.25%
801	-	-	-	1,266	0.75% - 0.5%
44	-	-	-	152	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:					
					דמי ניהול
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	
					מהפקדות דמי ניהול מנכסים
219	-	-	-	636	0.25% - 0%
32,380	-	-	-	45,870	0.5% - 0.25%
52,458	-	-	-	45,030	0.75% - 0.5%
2,471	-	-	-	3,247	1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
 א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
14	-	-	-	2		0.25% - 0%
176	-	-	-	469		0.5% - 0.25%
264	-	-	-	445		0.75% - 0.5%
9	-	-	-	31		1.05% - 0.75%
					<u>סך נכסים באלפי ש"ח:</u>	
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
865	-	-	-	142		0.25% - 0%
6,933	-	-	-	9,826		0.5% - 0.25%
11,966	-	-	-	6,268		0.75% - 0.5%
353	-	-	-	411		1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
4	-	-	-	-	0.25% - 0%
48	-	-	-	84	0.5% - 0.25%
65	-	-	-	100	0.75% - 0.5%
3	-	-	-	4	1.05% - 0.75%
					<u>סך נכסים באלפי ש"ח:</u>
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
21	-	-	-	-	0.25% - 0%
1,084	-	-	-	1,114	0.5% - 0.25%
2,016	-	-	-	1,874	0.75% - 0.5%
72	-	-	-	26	1.05% - 0.75%

4. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
3	-	-	-	-	0.25% - 0%
23	-	-	-	55	0.5% - 0.25%
59	-	-	-	56	0.75% - 0.5%
10	-	-	-	1	1.05% - 0.75%
					<u>סך נכסים באלפי ש"ח:</u>
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
35	-	-	-	-	0.25% - 0%
340	-	-	-	333	0.5% - 0.25%
1,923	-	-	-	675	0.75% - 0.5%
497	-	-	-	3	1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	-	0.25% - 0%
97	-	-	-	112	0.5% - 0.25%
157	-	-	-	130	0.75% - 0.5%
12	-	-	-	10	1.05% - 0.75%
					<u>סך נכסים באלפי ש"ח:</u>
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	-	0.25% - 0%
5,176	-	-	-	4,720	0.5% - 0.25%
9,380	-	-	-	4,881	0.75% - 0.5%
851	-	-	-	315	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח קונצרני:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2017					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
3	-	-	-	-	0.25% - 0%
15	-	-	-	33	0.5% - 0.25%
21	-	-	-	26	0.75% - 0.5%
-	-	-	-	1	1.05% - 0.75%
					<u>סך נכסים באלפי ש"ח:</u>
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
21	-	-	-	-	0.25% - 0%
122	-	-	-	150	0.5% - 0.25%
388	-	-	-	245	0.75% - 0.5%
-	-	-	-	1	1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2017	
142	גמל להשקעה כללי
48	גמל להשקעה מניות
3	גמל להשקעה אג"ח
9	גמל להשקעה חו"ל
11	גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
1	גמל להשקעה אג"ח קונצרני

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

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 לכתיבת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייצבות 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 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 שערו 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 הלעלאות 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 יקרובה אך נמוכה במעט מ-2%. לצד השיפור המהיר בנתונים המקרו כלכליים ברחבי גוש האירו, מי שעוד תמכו בשיפור בסנטימנט 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 הפחית הבנק המרכזי האירופי את קצב רכישות האג"ח החודשי שלו מרמה של 80 מיליארד אירו לרמה של 60 מיליארד אירו.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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 פיסקליות 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 פיסקאליים 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 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 היוזמות 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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.

שוק ההון

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 בעליות שערים 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 בעליות שערים 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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 היין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 יין לדולר.

אירופה

המסחר נעל 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%.

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 נעל בירידות שערים קלות בהסתכלות שנתית (-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%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שיערים 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 בהסטוריה הקצרה 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 כללי –

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ-32%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-58%.

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-33%.

בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ-16%.

2. מסלול מניות –

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ-91%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-59%.

בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ-33%.

3. מסלול אג"ח –

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-36%.

בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ-6%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

4. מסלול חו"ל –

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 33%. 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- 42%. החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל עלתה לרמה של 17%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 94%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות -

במהלך השנה עמדה החשיפה המנייתית בסוף שנה 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- 59%. 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- 30%. בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 16%.

6. מסלול אג"ח קונצרני -

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל ובחו"ל לרמה של כ- 78%. סך החשיפה למט"ח בסוף שנה עמדה ברמה של כ- 10%.

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 כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	184,768
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	(2,457)
סה"כ	182,311

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
36,426	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
338	אחרים
<u>36,764</u>	סה"כ

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
6,210	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(3)	אחרים
<u>6,207</u>	סה"כ

ד. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
3,808	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(2)	אחרים
<u>3,806</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
25,337	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(14)	אחרים
<u>25,323</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ו. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
927	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
927	סה"כ

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		
%		%
101%	100%	גמל להשקעה כללי
99%	100%	גמל להשקעה מניות
100%	100%	גמל להשקעה אג"ח
100%	100%	גמל להשקעה חו"ל
100%	100%	גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
100%	100%	גמל להשקעה אג"ח קונצרני

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 2א'-ו' 25' בהתאמה.

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
182,311	30,092	40,756	111,463
-	-	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
36,764	12,075	-	24,689
-	-	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
6,207	380	2,469	3,358
-	-	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,806	3,566	-	240	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. 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				
25,323	4,059	9,043	12,221	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
927	99	248	580	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

מסלול כללי		מסלול מניות		מסלול חו"ל		מסלול אג"ח		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול אג"ח קונצרני		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%	
2.33	(2.16)	-	-	3.88	(3.63)	1.73	(1.62)	3.58	(3.35)	2.98	(2.83)	

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
4.8	1,105	-	-	-	1,105	ענף משק
8.7	1,986	-	-	1,494	492	אנרגיה
26.8	6,115	-	-	-	6,115	פארמה
4.5	1,020	-	-	-	1,020	בנקים
12.4	2,836	437	-	-	2,399	ביטוח
5.9	1,359	-	-	-	1,359	טכנולוגיה
21.8	4,980	533	-	339	4,108	מסחר ושרותים
7.4	1,682	-	-	-	1,682	נדל"ן ובינוי
3.2	722	-	-	-	722	תעשייה
3.6	817	-	-	-	817	השקעה ואחזקות
0.9	208	-	-	208	-	נפט וגז
100.0	22,830	970	-	2,041	19,819	אחר
						סך הכל

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
5.0	640	-	-	-	640	ענף משק
8.8	1,135	-	-	847	288	אנרגיה
26.7	3,440	-	-	-	3,440	פארמה
4.4	570	-	-	-	570	בנקים
12.4	1,596	255	-	-	1,341	ביטוח
6.0	770	-	-	-	770	טכנולוגיה
21.9	2,821	312	-	190	2,319	מסחר ושרותים
7.3	944	-	-	-	944	נדל"ן ובינוי
3.1	404	-	-	-	404	תעשייה
3.5	457	-	-	-	457	השקעה ואחזקות
0.9	116	-	-	116	-	נפט וגז
100.0	12,893	567	-	1,153	11,173	אחר
						סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017					
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %
-	-	-	164	164	100.0
-	-	-	164	164	100.0

ענף משק
אחר
סך הכל

ענף משק
 אחר
 סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
76,469	-	76,469
723	-	723
<u>77,192</u>	<u>-</u>	<u>77,192</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
3,202	-	3,202
11	-	11
<u>3,213</u>	<u>-</u>	<u>3,213</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
<u>657</u>	<u>-</u>	<u>657</u>

בחו"ל

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
14,895	-	14,895
110	-	110
<u>15,005</u>	<u>-</u>	<u>15,005</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
<u>75</u>	<u>-</u>	<u>75</u>

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
38,333			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19,810			AA ומעלה
17,812			A עד BBB
514			לא מדורג
<u>76,469</u>			סך הכל נכסי חוב 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	<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
415			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
			BBB
308			נמוך מ-BBB
<u>723</u>			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה A עד BBB סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
3,166	
16	
20	
<u>3,202</u>	

(*) 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 קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB
11	

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול חו"ל:

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח
657

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
12,405
1,330
1,083
77
14,895

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב 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 קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):
ד. סיכוני אשראי (המשך):
2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
75

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.5	373	אנרגיה
20.2	15,582	בנקים
2.9	2,206	ביטוח
0.2	135	טכנולוגיה
3.3	2,538	מסחר ושרותים
19.4	15,035	נדל"ן ובינוי
3.4	2,601	השקעה ואחזקות
0.4	316	נפט וגז
0.1	73	אחר
49.6	38,333	אגח ממשלתי
100.0	77,192	סך הכל

ב. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.7	23	בנקים
0.1	4	ביטוח
0.4	13	נדל"ן ובינוי
0.3	7	נפט וגז
98.5	3,166	אגח ממשלתי
100.0	3,213	סך הכל

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0	657	<u>ענף משק</u>
		אג"ח ממשלתי

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.6	97	אנרגיה
7.8	1,171	בנקים
0.3	41	ביטוח
0.1	21	טכנולוגיה
0.1	7	מסחר ושרותים
6.3	939	נדל"ן ובינוי
1.7	264	השקעה ואחזקות
0.3	50	נפט וגז
0.1	10	אחר
82.7	12,405	אגח ממשלתי
100.0	15,005	סך הכל

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0	75	אג"ח ממשלתי

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

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 כללי:

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										
38,333	38,135	22,656	9,277	-	-	25,400	133,801	-	133,801	ישראל
-	213	-	23,345	1,371	-	-	24,929	-	24,929	ארה"ב
-	-	10	-	-	-	-	10	-	10	בריטניה
-	-	-	2,872	-	-	-	2,872	-	2,872	יפן
-	-	-	1,324	2,680	-	-	4,004	-	4,004	גרמניה
-	-	-	-	400	-	-	400	-	400	שוויץ
-	-	-	5,584	-	-	-	5,584	-	5,584	שווקים מתעוררים
-	-	-	-	1,536	-	-	1,536	-	1,536	אירופה
-	511	164	5,391	3,109	-	-	9,175	-	9,175	אחר
<u>38,333</u>	<u>38,859</u>	<u>22,830</u>	<u>47,793</u>	<u>9,096</u>	<u>-</u>	<u>25,400</u>	<u>182,311</u>	<u>-</u>	<u>182,311</u>	סך הכל

2. מסלול מניות:

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										
-	-	12,790	1,408	-	-	3,409	17,607	-	17,607	ישראל
-	-	-	10,768	-	-	-	10,768	-	10,768	ארה"ב
-	-	6	-	-	-	-	6	-	6	בריטניה
-	-	-	1,658	-	-	-	1,658	-	1,658	יפן
-	-	-	763	-	-	-	763	-	763	גרמניה
-	-	-	2,765	-	-	-	2,765	-	2,765	שווקים מתעוררים
-	-	97	3,100	-	-	-	3,197	-	3,197	אחר
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,893</u>	<u>20,462</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,409</u>	<u>36,764</u>	<u>-</u>	<u>36,764</u>	סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול אג"ח:

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										
3,166	36	-	1,846	-	-	785	5,833	-	5,833	ישראל
-	-	-	336	-	-	-	336	-	336	ארה"ב
-	11	-	-	27	-	-	38	-	38	אחר
3,166	47	-	2,182	27	-	785	6,207	-	6,207	סך הכל

4. מסלול חו"ל:

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										
-	-	-	-	-	-	295	295	-	295	ישראל
657	-	163	1,063	379	-	-	2,262	-	2,262	ארה"ב
-	-	-	108	-	-	-	108	-	108	יפן
-	-	-	-	308	-	-	308	-	308	גרמניה
-	-	-	167	-	-	-	167	-	167	צרפת
-	-	-	300	366	-	-	666	-	666	אחר
657	-	163	1,638	1,053	-	295	3,806	-	3,806	סך הכל

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

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										
12,405	2,490	-	4,528	-	-	2,993	22,416	-	22,416	ישראל
-	35	-	2,088	-	-	-	2,123	-	2,123	ארה"ב
-	-	-	148	-	-	-	148	-	148	שווקים
-	75	-	444	117	-	-	636	-	636	מתעוררים
12,405	2,600	-	7,208	117	-	2,993	25,323	-	25,323	סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):
6. מסלול אג"ח קונצרני:

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									
75	-	-	363	312	-	129	879	-	879
	-	-	48	-	-	-	48	-	48
75	-	-	411	312	-	129	927	-	927

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			סוג הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			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 שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 גמל להשקעה (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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. 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 בקורות 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 גמל להשקעה **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 גמל להשקעה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות 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 מרשות); (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 משתי 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 גמל להשקעה (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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
(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 גמל להשקעה (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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
(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.

פסגות גמל להשקעה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות גמל להשקעה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

42	דוח רואה החשבון המבקר
43	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
44-45	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
46	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
47-48	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
49	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
50-51	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
52-66	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות גמל להשקעה

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות גמל להשקעה המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 ולתקופה מיום 13 בנובמבר, 2016 ועד ליום 31 בדצמבר, 2016. 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 ושינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 ולתקופה מיום 13 בנובמבר, 2016 ועד ליום 31 בדצמבר, 2016. 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.

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 גמל להשקעה
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
21,017	35,492		רכוש שוטף
6	118	3	מזומנים ושווי מזומנים
21,023	35,610		חייבים ויתרות חובה
23,687	96,142	4	השקעות פיננסיות
4,486	35,887	5	נכסי חוב סחירים
21,147	91,766	6	מניות
49,320	223,795		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
70,343	259,405		סך כל הנכסים
7,346	4,067	7	זכאים ויתרות זכות
62,997	255,338		זכויות העמיתים
70,343	259,405		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות גמל להשקעה

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
28,356	3,051	787	297	2,872	129	35,492
97	20	-	-	1	-	118
28,453	3,071	787	297	2,873	129	35,610
77,192	-	3,213	657	15,005	75	96,142
22,830	12,893	-	164	-	-	35,887
57,871	20,813	2,210	2,690	7,459	723	91,766
157,893	33,706	5,423	3,511	22,464	798	223,795
186,346	36,777	6,210	3,808	25,337	927	259,405
4,035	13	3	2	14	-	4,067
182,311	36,764	6,207	3,806	25,323	927	255,338
186,346	36,777	6,210	3,808	25,337	927	259,405

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

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

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
16,202	1,863	358	946	1,579	69	21,017
6	-	-	-	-	-	6
16,208	1,863	358	946	1,579	69	21,023
19,953	-	321	798	2,591	24	23,687
4,430	-	-	56	-	-	4,486
12,908	5,490	182	291	2,006	270	21,147
37,291	5,490	503	1,145	4,597	294	49,320
53,499	7,353	861	2,091	6,176	363	70,343
6,332	796	-	217	1	-	7,346
47,167	6,557	861	1,874	6,175	363	62,997
53,499	7,353	861	2,091	6,176	363	70,343

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

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

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016 (*) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2017 אלפי ש"ח	ביאור	
		הכנסות (הפסדים)	
2	(26)	ממזומנים ושווי מזומנים	
		מהשקעות:	
56	2,539	מנכסי חוב סחירים	
4	1,104	ממניות	
101	5,347	מהשקעות אחרות	
161	8,990	סך כל ההכנסות מהשקעות	
-	15	הכנסות אחרות	
163	8,979	סך כל ההכנסות	
		הוצאות	
8	819	דמי ניהול	8
24	214	הוצאות ישירות	9
-	12	מסים	12
32	1,045	סך כל ההוצאות	
131	7,934	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	

(*) ראה ביאור ב'1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מצרפי
אלפי ש"ח						
(8)	(1)	-	(13)	(4)	-	(26)
2,232	-	78	(51)	278	2	2,539
707	383	-	14	-	-	1,104
3,097	1,807	43	65	311	24	5,347
6,036	2,190	121	28	589	26	8,990
13	1	-	1	-	-	15
6,041	2,190	121	16	585	26	8,979
553	121	24	22	94	5	819
142	48	3	9	11	1	214
6	3	-	3	-	-	12
701	172	27	34	105	6	1,045
5,340	2,018	94	(18)	480	20	7,934

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016 *

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
-	-	-	-	2	-	2
41	-	1	8	6	-	56
5	-	-	(1)	-	-	4
74	23	-	(2)	5	1	101
120	23	1	5	11	1	161
120	23	1	7	11	1	163
6	1	-	-	1	-	8
19	3	-	1	1	-	24
25	4	-	1	2	-	32
95	19	1	6	9	1	131

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(* ראה ביאור ב'1).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016 (*)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	62,997	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
62,866	196,857	תקבולים מדמי גמולים
-	12,448	תשלומים לעמיתים
-	4,341	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
-	1	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
-	1	העברות לקופות גמל
-	4,341	העברות בין מסלולים
-	4,343	
-	(2)	העברות צבירה נטו
131	7,934	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
62,997	255,338	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) ראה ביאור ב'1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
47,167	6,557	861	1,874	6,175	363	62,997
136,012	29,529	6,305	2,763	21,283	965	196,857
7,120	2,683	878	143	1,476	148	12,448
2,097	1,641	254	125	212	12	4,341
-	1	-	-	-	-	1
1	-	-	-	-	-	1
1,184	297	429	795	1,351	285	4,341
1,185	298	429	795	1,351	285	4,343
912	1,343	(175)	(670)	(1,139)	(273)	(2)
5,340	2,018	94	(18)	480	20	7,934
182,311	36,764	6,207	3,806	25,323	927	255,338

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה נטו

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 גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016 *

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חוי"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	-
47,072	6,538	860	1,868	6,166	362	62,866
95	19	1	6	9	1	131
47,167	6,557	861	1,874	6,175	363	62,997

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* (ראה ביאור ב').

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי :

א. "פסגות גמל להשקעה" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל להשקעה מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מהווה מכשיר השקעה חדש, המאפשר חיסכון נזיל הניתן למשיכה בכל עת, לצד כלל היתרונות שבניהול כספים בקופת גמל. החיסכון בקופת גמל להשקעה יחויב בתשלום מס רווחי הון רק במועד פדיון הכספים ולא במהלך חיי החיסכון וחוסכים שישמרו על החיסכון עד גיל 60 ויבחרו לקחת את כספי חיסכון זה בדרך של קצבה חודשית (ולא בתשלום הוני חד פעמי), יהנו מפטור ממס רווחי הון על החיסכון כולו. תקרת ההפקדה השנתית בקופה הינה עד 70 אלפי ש"ח לכל חוסד.

ב. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת), מאז החלה לפעול בתאריך 13 בנובמבר 2016. 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.

ג. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה :

הקופה	- פסגות גמל להשקעה.
החברה המנהלת	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
המתפעל	- בנק הפועלים בע"מ.
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

מדיניות 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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ה. שערי החליפין וההצמדה

ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם :

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2016

- 54 -

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
38,333	-	3,166	657	12,405	75	54,636
38,859	-	47	-	2,600	-	41,506
77,192	-	3,213	657	15,005	75	96,142

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
9,413	-	321	798	2,591	24	13,147
10,540	-	-	-	-	-	10,540
19,953	-	321	798	2,591	24	23,687

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ליום 31 בדצמבר 2017

מניות סחירות

מניות סחירות

ביאור 6 - השקעות אחרות :

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
47,793	20,462	2,183	1,638	7,209	410	79,695
9,097	-	27	1,052	117	313	10,606
612	-	-	-	133	-	745
57,502	20,462	2,210	2,690	7,459	723	91,046
369	351	-	-	-	-	720
57,871	20,813	2,210	2,690	7,459	723	91,766

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

סה"כ השקעות אחרות סחירות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סה"כ השקעות אחרות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
10,335	2,981	182	291	1,781	132	15,702
2,573	2,509	-	-	225	138	5,445
12,908	5,490	182	291	2,006	270	21,147

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

סה"כ השקעות אחרות סחירות

ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי	
אלפי ש"ח							
72	9	3	2	11	-	97	החברה המנהלת
8	4	-	-	3	-	15	מוסדות
2,746	-	-	-	-	-	2,746	סכומים לשלם בגין השקעות
1,209	-	-	-	-	-	1,209	עו"ש בבנק
4,035	13	3	2	14	-	4,067	סך הכל זכאים ויתרות זכות
ליום 31 בדצמבר 2016							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי	
אלפי ש"ח							
6	1	-	1	1	-	9	החברה המנהלת
6,326	795	-	216	-	-	7,337	סכומים לשלם בגין השקעות
6,332	796	-	217	1	-	7,346	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 8 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	553
1	121
-	24
-	22
1	94
-	5
8	819

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי

מסלול מניות

מסלול אג"ח

מסלול חו"ל

מסלול עד 10% מניות

מסלול אג"ח קונצרני

סך הכל דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
%	%
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:

מסלול כללי

מסלול מניות

מסלול אג"ח

מסלול חו"ל

מסלול עד 10% מניות

מסלול אג"ח קונצרני

ביאור 8 - דמי ניהול:

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים (המשך):

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
%	%

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
לגבות על פי הוראות הדין

1.05	1.05
------	------

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל:

0.02	0.54	מסלול כללי
0.03	0.52	מסלול מניות
0.03	0.58	מסלול אג"ח
0.04	0.66	מסלול חו"ל
0.04	0.59	מסלול עד 10% מניות
0.06	0.64	מסלול אג"ח קונצרני

ביאור 9 - הוצאות ישירות:

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח	
0.19	134	
0.04	31	
0.07	49	
0.30	214	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):

א. מצרפי (המשך):

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	24

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.17	92
0.04	21
0.05	29
0.26	142

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	19

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.37	27
0.07	5
0.22	16
0.66	48

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ד. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.23	2
0.12	1
0.35	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול אג"ח (המשך):

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ה. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.19	4
0.24	5
0.43	9

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.13	8
0.05	3
0.18	11

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ז. מסלול אג"ח קונצרני:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.27	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 10 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
	2016*	2017
	באחוזים	באחוזים
-	0.39	6.14
-	1.02	9.32
-	0.12	2.71
-	(1.13)	(0.15)
-	0.23	3.37
-	0.09	3.46

* מתייחס לתקופת פעילות המסלול. ראה ביאור ב'.

ביאור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(9)	(97)	החברה המנהלת
4,705	25,095	צדדים קשורים אחרים:
4,696	24,998	תעודות סל

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

על 25,326 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	819	דמי ניהול לחברה המנהלת

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

ביאור 12 - מסים:

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

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

ביאור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות :

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

ב. 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 14 - 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 גב' 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 הגב' 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 גב' 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 הוארכה.