

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-28

סקירת הנהלה

29-46

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

סקירת הנהלה
לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

1. קופת הגמל "פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז הקמתה בחודש ינואר 2017.

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 וחסכון ביום 28 בנובמבר 2016.
מועד תחילת פעילות המסלולים – ינואר 2017.

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

קופת הגמל "פסגות גמל להשקעה- חיטכון ארוך טווח לילד" כוללת את המסלולים הבאים :

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר</u>	<u>קוד קופה</u>
	<u>אישור</u>	
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	11380	513789842-000000000011379-11380-000
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11381	513789842-000000000011379-11381-000
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11382	513789842-000000000011379-11382-000
מסלול הלכה	11383	513789842-000000000011379-11383-000

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 בתקנון הקופה 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, 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	
328,578	-	328,578	-	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	
-	-	422,715	313,425	חשבונות פעילים
-	-	20,084	15,153	חשבונות לא פעילים(*)
-	-	442,799	328,578	סה"כ
-	-	20,084	15,153	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

31 בדצמבר
2017
אלפי ש"ח

35	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
23	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
71	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
92	מסלול הלכה

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 8 "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:

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:

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:

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:

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 בהסתוריה 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 לחוסכים המעדיפים סיכון מועט –

במהלך השנה נפתח מסלול סיכון מועט. בהתאם למדיניות המסלול הסתכמה החשיפה המנייתית בסוף שנה ברמה של 9.5% כאשר המניות הזרות היוו כ-59% מהתיק המנייתי, החשיפה לאפיק הצמוד והשקלי הסתכמה בכ-40% לכל אחד, החשיפה לקונצרני עמדה ברמה של כ-34% והחשיפה למט"ח הסתכמה בכ-14%.

2. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני –

במהלך השנה נפתח מסלול סיכון בינוני. בהתאם למדיניות המסלול הסתכמה החשיפה המנייתית בסוף שנה ברמה של 35% כאשר המניות הזרות היוו כ-59% מהתיק המנייתי, החשיפה לאפיק הצמוד והשקלי הסתכמה בכ-25% וכ-31% בהתאמה, החשיפה לקונצרני עמדה ברמה של כ-32% והחשיפה למט"ח הסתכמה בכ-17%.

3. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר –

במהלך השנה נפתח מסלול סיכון מוגבר. בהתאם למדיניות המסלול הסתכמה החשיפה המנייתית בסוף שנה ברמה של 94% כאשר המניות הזרות היוו כ-58% מהתיק המנייתי, סך החשיפה למט"ח הסתכמה בכ-29%.

4. מסלול הלכה –

במהלך השנה נפתח מסלול הלכתי. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה המנייתית בסוף שנה הושגה באמצעות נגזרים פיננסים בלבד ועמדה ברמה של כ-33%, כאשר המניות הזרות היוו כ-53% מהתיק המנייתי. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני. והחשיפה למט"ח הסתכמה בכ-6%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכויי 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 החישוב שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החישוב. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	76,431

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	24,204

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	49,090
אחרים	385
סה"כ	49,475

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	293,030
אחרים	(341)
סה"כ	292,689

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	שיעור נכסים סחירים	שיעור נכסים סחירים
%	%	%
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	100%	100%
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	100%	100%
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	99%	99%
מסלול הלכה	100%	100%

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.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
76,431	10,820	28,492	37,119	סך נכסי הקופה, נטו

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
24,204	4,209	5,202	14,793	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
49,475	17,089		32,386	סך נכסי הקופה, נטו
(2,735)	(2,735)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	בהצמדה למדד המחרים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
292,689	91,166	5,303	196,220	סך נכסי הקופה, נטו
11,476	-	11,476	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

2. סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט		מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני		מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול הלכה	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%
3.70 (3.45)	2.37 (2.21)	-	-	2.60 (2.45)					

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 לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
3.3	109	-	-	-	109	ענף משק אנרגיה
9.3	305	-	-	220	85	פארמה
27.0	883	-	-	-	883	בנקים
4.5	147	-	-	-	147	ביטוח
12.7	413	69	-	-	344	טכנולוגיה
5.9	193	-	-	-	193	מסחר ושרותים
22.3	725	83	-	49	593	נדל"ן ובינוי
7.4	243	-	-	-	243	תעשיה
3.2	104	-	-	-	104	השקעה ואחזקות
3.5	112	-	-	-	112	נפט גז
0.9	30	-	-	30	-	אחר
100.0	3,264	152	-	299	2,813	סך הכל

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות					
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחול"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק	897	-	-	897	4.9
אנרגיה	530	1,170	-	1,700	9.3
פארמה	4,794	-	-	4,794	26.3
בנקים	800	-	-	800	4.4
ביטוח	1,902	-	-	2,279	12.5
טכנולוגיה	1,119	-	-	1,119	6.1
מסחר ושרותים	3,255	266	-	3,979	21.8
נדל"ן ובינוי	1,324	-	-	1,324	7.3
תעשיה	563	-	-	563	3.1
השקעה ואחזקות	619	-	-	619	3.4
נפט גז	-	163	-	163	0.9
אחר	15,803	1,599	-	18,237	100.0

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
56,536	-	56,536	בארץ
299	-	299	בחו"ל
56,835	-	56,835	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
9,907	-	9,907	בארץ
95	-	95	בחו"ל
10,002	-	10,002	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
14	-	14	בחו"ל

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
262,985	-	262,985	בארץ
1,194	-	1,194	בחו"ל
264,179	-	264,179	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
38,372		
12,345		
5,684		
135		
56,536		

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
138		
161		
299		

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+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
5,565	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,629	AA ומעלה
1,668	A עד BBB
45	לא מדורג
9,907	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
46	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	BBB
49	נמוך מ-BBB
95	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)

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

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:

14

BBB

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

ד. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

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

262,985

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

(*) 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

1,194

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
15.3	8,673	בנקים
2.9	1,652	ביטוח
0.1	67	טכנולוגיה
2.6	1,452	מסחר ושרותים
10.0	5,716	נדל"ן ובינוי
1.3	743	השקעה ואחזקות
0.2	122	נפט וגז
0.1	38	אחר
67.5	38,372	אג"ח ממשלתי
100.0	56,835	סך הכל

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
22.8	2,282	בנקים
1.6	161	ביטוח
0.2	21	טכנולוגיה
1.0	104	מסחר ושרותים
15.9	1,587	נדל"ן ובינוי
2.4	237	השקעה ואחזקות
0.4	35	נפט וגז
0.1	10	אחר
55.6	5,565	אג"ח ממשלתי
100.0	10,002	סך הכל

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0	14	נדל"ן ובינוי

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
264,179	100.0

ענף המשק

אג"ח ממשלתי

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 לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

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									
38,372	18,164	-	5,298	-	-	4,643	66,477	-	66,477
-	108	-	7,420	-	-	-	7,528	-	7,528
-	-	-	393	-	-	-	393	-	393
-	-	-	183	-	-	-	183	-	183
-	-	-	792	-	-	-	792	-	792
-	191	-	738	129	-	-	1,058	-	1,058
38,372	18,463	-	14,824	129	-	4,643	76,431	-	76,431

ישראל
ארה"ב
יפן
גרמניה
שווקים
מתעוררים
אחר
סך הכל

2. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

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									
5,565	4,342	3,237	1,962	-	-	2,292	17,398	-	17,398
-	35	-	4,428	-	-	-	4,463	-	4,463
-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
-	-	-	412	-	-	-	412	-	412
-	-	-	189	-	-	-	189	-	189
-	-	-	710	-	-	-	710	-	710
-	60	25	827	118	-	-	1030	-	1030
5,565	4,437	3,264	8,528	118	-	2,292	24,204	-	24,204

ישראל
ארה"ב
בריטניה
יפן
גרמניה
שווקים
מתעוררים
אחר
סך הכל

פסגות גמל להשקעה - חישוב ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

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										
-	-	18,090	1,979	-	-	2,962	23,031	-	23,031	ישראל
-	-	-	15,061	-	-	-	15,061	-	15,061	ארה"ב
-	-	9	-	-	-	-	9	-	9	בריטניה
-	-	-	2,203	-	-	-	2,203	-	2,203	יפן
-	-	-	1,014	-	-	-	1,014	-	1,014	גרמניה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
-	14	139	4,127	-	-	-	4,280	-	4,280	אחר
-	14	18,238	28,261	-	-	2,962	49,475	-	49,475	סך הכל

4. מסלול הלכה:

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										
262,985	-	-	-	-	-	28,461	291,446	44,675	336,121	ישראל
1,194	-	-	-	-	-	255	1,449	5,796	7,245	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	(285)	(285)	12,760	12,475	גרמניה
-	-	-	-	-	-	79	79	32,318	32,397	אחר
264,179	-	-	-	-	-	28,510	292,689	95,549	388,238	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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח 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:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 21 במרס, 2018

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד (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 וחסכון. 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 חסכון לכל ילד **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 חסכון לכל ילד 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 שחשבנו 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 ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותו דוח כספי.

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ;
(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- חיסכון ארוך טווח לילד (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;
(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 גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

31	דוח רואה החשבון המבקר
32	דוח על המצב הכספי - מצרפי
33	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
34	דוח הכנסות והוצאות - מצרפי
35	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
36	דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי
37	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
38-46	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות חסכון לכל ילד

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות חסכון לכל ילד המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2017, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה 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 ליום 31 בדצמבר, 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה 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 גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוח על המצב הכספי - מצרפי

ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ביאור	
37,776		רכוש שוטף
46	3	מזומנים ושווי מזומנים
37,822		חייבים ויתרות חובה
331,030	4	השקעות פיננסיות
21,501	5	נכסי חוב סחירים
53,559	6	מניות
406,090		השקעות אחרות
		סך כל השקעות פיננסיות
443,912		סך כל הנכסים
1,113	7	זכאים ויתרות זכות
442,799		זכויות העמיתים
443,912		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 גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח				
4,269	2,172	2,548	28,787	37,776
11	6	29	-	46
4,280	2,178	2,577	28,787	37,822
56,835	10,002	14	264,179	331,030
-	3,264	18,237	-	21,501
15,316	8,760	28,652	831	53,559
72,151	22,026	46,903	265,010	406,090
76,431	24,204	49,480	293,797	443,912
-	-	5	1,108	1,113
76,431	24,204	49,475	292,689	442,799
76,431	24,204	49,480	293,797	443,912

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 עמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוח הכנסות והוצאות - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח	ביאור	הכנסות (הפסדים)
	(126)		ממזומנים ושווי מזומנים
	3,979		מהשקעות:
	447		מנכסי חוב סחירים
	9,031		ממניות
	13,457		מהשקעות אחרות
	80		סך כל ההכנסות מהשקעות
	13,411		הכנסות אחרות
			סך כל ההכנסות
			הוצאות
	221	8	הוצאות ישירות
	2	11	מסים
	223		סך כל ההוצאות
	13,188		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חישוב ארוך טווח לילד
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017					
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מצרפי	
אלפי ש"ח					
(11)	(4)	(19)	(92)	(126)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
1,031	130	-	2,818	3,979	מהשקעות:
-	49	398	-	447	מנכסי חוב סחירים
531	589	2,153	5,758	9,031	ממניות
1,562	768	2,551	8,576	13,457	מהשקעות אחרות
-	4	37	39	80	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,551	768	2,569	8,523	13,411	הכנסות אחרות
					סך כל ההכנסות
35	23	71	92	221	הוצאות
-	-	2	-	2	הוצאות ישירות
35	23	73	92	223	מסים
1,516	745	2,496	8,431	13,188	סך כל ההוצאות
					עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	
-	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
430,359	תקבולים מדמי גמולים
331	תשלומים לעמיתים
	העברות צבירה לקופה
1	העברות מחברות ביטוח
3	העברות מקרנות פנסיה חדשות
231	העברות מקופות גמל
	העברות בין מסלולים
237	
472	
	העברות צבירה מהקופה
652	העברות מקופות גמל
	העברות בין מסלולים
237	
889	
(417)	העברות צבירה, נטו
13,188	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
442,799	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017					
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון הלכה	מצרפי		
-	-	-	-	-	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
47,123	23,569	284,583	430,359	75,084	תקבולים מדמי גמולים
22	29	255	331	25	תשלומים לעמיתים
-	-	1	1	-	העברות צבירה לקופה
-	-	3	3	-	העברות מחברות ביטוח
3	5	222	231	1	העברות מקרנות פנסיה חדשות
56	20	156	237	5	העברות מקופות גמל
59	25	382	472	6	העברות בין מסלולים
136	30	449	652	37	העברות צבירה מהקופה
45	76	3	237	113	העברות מקופות גמל
181	106	452	889	150	העברות בין מסלולים
(122)	(81)	(70)	(417)	(144)	העברות צבירה, נטו
2,496	745	8,431	13,188	1,516	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
49,475	24,204	292,689	442,799	76,431	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. "פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד" (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, אשר החל לפעול בינואר 2017 עת יצאה לדרך תכנית "חיסכון לכל ילד" (להלן- התוכנית). מטרת התוכנית הינה לעידוד החיסכון לילדים ולפיה תפקיד המדינה סכום של 50 שקלים בכל חודש לקופת חיסכון על שם הילד (עד גיל 18). בנוסף ההורים יוכלו להפקיד לאותה תכנית 50 שקלים נוספים (מתוך קצבאות הילדים). עם הגיעו של הילד לגיל 18 יופקד לחשבונות/ה בקופה מענק של 500 ש"ח. אם כספי החיסכון שייצברו, כולם או חלקם, לא ימשכו בהגיעו/ה לגיל 21 יופקד לחשבונות/ה בקופה מענק נוסף בסך 500 ש"ח. דמי הניהול משולמים ע"י המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. הפקדות לחשבון העמית יבוצעו בידי המוסד לביטוח לאומי בלבד לפי חוק הביטוח הלאומי.

ב. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת), מאז החלה לפעול בחודש בינואר 2017. 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- חיסכון ארוך טווח לילד.
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.

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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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.

ה. שערי החליפין וההצמדה

א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

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

שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2017	יום 31 בדצמבר 2017	
0.3	99.2	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)
(9.8)	3.5	שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
		(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה :

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מצרפי	
11	6	29	-	46	ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מצרפי	
38,372	5,565	-	264,179	308,116	אגרות חוב ממשלתיות
18,463	4,437	14	-	22,914	אגרות חוב קונצרניות :
					שאינן ניתנות להמרה
56,835	10,002	14	264,179	331,030	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - מניות :

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מצרפי	
-	3,264	18,237	-	21,501	מניות סחירות

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

ביאור 6 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
מצרפי	הלכה מסלול		
		אלפי ש"ח	

השקעות אחרות סחירות

354	354	-	-	-	מכשירים נגזרים
476	476	-	-	-	אופציות
51,614	-	28,262	8,528	14,824	תעודות סל
247	-	-	118	129	קרנות נאמנות
477	-	-	114	363	מוצרים מובנים

סה"כ השקעות אחרות סחירות

השקעות אחרות שאינן סחירות

351	-	351	-	-	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
40	1	39	-	-	מכשירים נגזרים

סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות

53,559	831	28,652	8,760	15,316	סך הכל השקעות אחרות
--------	-----	--------	-------	--------	---------------------

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2017

	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
מצרפי	הלכה מסלול		
		אלפי ש"ח	

95,612	95,612	-	-	-	מניות
8,741	11,476	(2,735)	-	-	מטבע זר

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכה	מצרפי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	5	1,108	1,113	התחייבות בגין נגזרים

ביאור 8 - הוצאות ישירות:

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)*	אלפי ש"ח	
0.3	180	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני :
-	5	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	36	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.3	221	

*ראה ביאור ב'.

פסגות גמל להשקעה - חישוב ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 8 - הוצאות ישירות (המשך):

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)*	אלפי ש"ח
1.1	27
0.3	8
1.4	35

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

*ראה ביאור 1ב'.

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)*	אלפי ש"ח
0.2	16
-	1
0.1	6
0.3	23

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

*ראה ביאור 1ב'.

פסגות גמל להשקעה - חישוב ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 8 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)*	אלפי ש"ח
0.3	45
-	4
0.2	22
0.5	71

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

*ראה ביאור 1ב'.

ה. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.2	92

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 9 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2017 באחוזים
-	3.61
-	5.16
-	8.32
-	4.74

מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט

מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני

מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מסלול הלכה

ביאור 10 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר
2017
אלפי ש"ח

צדדים קשורים אחרים:
תעודות סל

13,166

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 13,166 אלפי ש"ח.

ביאור 11 - 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 12 - 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 13 - 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 וחסכון, 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 וחסכון. 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.

ביאור 13 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך):

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 המשווער 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.