

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"פסגות שיא השתלמות"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-59

60-99

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

סקירת הנהלה
לשנת 2017

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:
 א. תאור כללי:

1. התכנית "פסגות שיא השתלמות" קרן השתלמות מסלולית (להלן - "הקרן" או "הקופה") מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר: "פסגות קופות גמל בע"מ") (להלן - החברה) מאז הקמתה.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות	מספר מניות וסוג	אחוז בזכויות הצבעה
פסגות בית השקעות בע"מ	100,000	100%
כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.		

ב. מועד תחילת פעילות:

28.02.79	פסגות שיא השתלמות כללי
15.12.97	פסגות שיא השתלמות אג"ח
15.12.97	פסגות שיא השתלמות כספי
15.12.97	פסגות שיא השתלמות מניות
08.12.08	פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
1.2.2013	פסגות שיא השתלמות חו"ל
08.10.07	פסגות שיא השתלמות בטא (מוזג למסלול הכללי ב-1.1.16)
24.05.06	פסגות שיא השתלמות ישראל
19.12.04	פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי
08.12.08	פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
01.01.12	פסגות שיא השתלמות הלכה

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ג. האישור שניתן לקופה:

בעקבות השינויים המפורטים בסעיף ה' להלן, החל מיום 1 בינואר 2016 קופת הגמל "פסגות שיא השתלמות כוללת את המסלולים הבאים:

<u>מספר</u>	<u>שם המסלול</u>	<u>קוד קופה</u>
396	פסגות שיא השתלמות כללי	513765347-000000000000-0396-000
610	פסגות שיא השתלמות אג"ח	513765347-000000000000-0610-000
611	פסגות שיא השתלמות כספי	513765347-000000000000-0611-000
612	פסגות שיא השתלמות מניות	513765347-000000000000-0612-000
1429	פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	513765347-000000000000-1429-000
2244	פסגות שיא השתלמות חו"ל	513765347-000000000000-2244-000
1183	פסגות שיא השתלמות ישראל	513765347-000000000000-1183-000
1059	פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי	513765347-000000000000-1059-000
1424	פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות	513765347-000000000000-1424-000
2018	פסגות שיא השתלמות הלכה	513765347-000000000000-2018-000

תוקף האישורים עד סוף שנת 2018.

ד. שיעורי הפרשה:

שעור ההפרשות שהקרו רשאית לקבל בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה") או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

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

שיעור סכומים נזילים	%	
81.06		פסגות שיא השתלמות כללי
88.97		פסגות שיא השתלמות אג"ח
83.84		פסגות שיא השתלמות כספי
77.22		פסגות שיא השתלמות מניות
85.13		פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
83.73		פסגות שיא השתלמות חו"ל
84.02		פסגות שיא השתלמות ישראל
81.52		פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי
79.18		פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
53.16		פסגות שיא השתלמות הלכה

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

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

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

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

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

משך חיים ממוצע שנים	
0.50	פסגות שיא השתלמות כללי
0.26	פסגות שיא השתלמות אג"ח
0.40	פסגות שיא השתלמות כספי
0.71	פסגות שיא השתלמות מניות
0.37	פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
0.50	פסגות שיא השתלמות חו"ל
0.44	פסגות שיא השתלמות ישראל
0.46	פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי
0.59	פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
1.51	פסגות שיא השתלמות הלכה

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
246,377	28,841	18,938	256,280	שכירים
71,158	6,565	3,194	74,529	עצמאיים
317,535	35,406	22,132	330,809	סה"כ

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר				
2016		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
7,386,334	115,600	7,521,886	107,008	חשבונות פעילים
7,765,506	215,209	7,760,900	210,527	חשבונות לא פעילים (*)
15,151,840	330,809	15,282,786	317,535	סה"כ
189,757	123,548	189,176	121,292	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול שיא השתלמות כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
1,020,892	10,439	0.5% - 0%
3,174,061	43,768	1% - 0.5%
525,389	10,699	1.5% - 1%
587,241	11,132	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,242,705	31,214	0.5% - 0%
2,461,157	58,270	1% - 0.5%
389,443	20,982	1.5% - 1%
533,815	41,307	2% - 1.5%

2. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
15,028	120	0.5% - 0%
44,437	528	1% - 0.5%
18,463	296	1.5% - 1%
5,556	143	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול שיא השתלמות כספי (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
329	22,136	0.5% - 0%
1,257	40,661	1% - 0.5%
708	12,898	1.5% - 1%
636	4,612	2% - 1.5%

3. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
311	35,471	0.5% - 0%
2,333	210,631	1% - 0.5%
818	56,112	1.5% - 1%
257	14,890	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1,200	108,344	0.5% - 0%
4,660	353,489	1% - 0.5%
1,444	59,713	1.5% - 1%
761	16,406	2% - 1.5%

4. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
698	66,584	0.5% - 0%
1,923	133,068	1% - 0.5%
288	15,757	1.5% - 1%
196	8,784	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1,147	87,492	0.5% - 0%
3,121	145,605	1% - 0.5%
567	13,632	1.5% - 1%
674	10,487	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
12,005	121	0.5% - 0%
58,049	648	1% - 0.5%
12,033	201	1.5% - 1%
5,139	102	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
28,042	311	0.5% - 0%
70,553	1,094	1% - 0.5%
11,348	513	1.5% - 1%
2,072	658	2% - 1.5%

6. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
3,364	42	0.5% - 0%
7,532	118	1% - 0.5%
669	22	1.5% - 1%
397	7	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
7,371	97	0.5% - 0%
14,521	289	1% - 0.5%
1,177	24	1.5% - 1%
354	26	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
228,641	1,573	0.5% - 0%
695,282	8,495	1% - 0.5%
57,788	966	1.5% - 1%
19,294	313	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
479,576	4,150	0.5% - 0%
836,829	10,930	1% - 0.5%
52,165	1,582	1.5% - 1%
21,535	932	2% - 1.5%

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי- כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
474	13	0.5% - 0%
8,067	119	1% - 0.5%
5,470	48	1.5% - 1%
1,018	30	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי- כללי (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,831	63	0.5% - 0%
11,360	198	1% - 0.5%
3,495	124	1.5% - 1%
1,521	67	2% - 1.5%

9. מסלול שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
77,856	520	0.5% - 0%
264,172	4,897	1% - 0.5%
55,583	2,469	1.5% - 1%
5,595	133	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
175,006	1,305	0.5% - 0%
409,526	7,981	1% - 0.5%
66,175	9,685	1.5% - 1%
9,500	514	2% - 1.5%

10. מסלול שיא השתלמות הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
6,636	80	0.5% - 0%
46,850	1,299	1% - 0.5%
15,237	744	1.5% - 1%
2,370	99	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
10,920	100	0.5% - 0%
32,547	844	1% - 0.5%
9,644	676	1.5% - 1%
1,238	87	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
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	אלפי ש"ח	
15,679		פסגות שיא השתלמות כללי
379		פסגות שיא השתלמות אג"ח
8		פסגות שיא השתלמות כספי
815		פסגות שיא השתלמות מניות
21		פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
73		פסגות שיא השתלמות חו"ל
3,005		פסגות שיא השתלמות ישראל
24		פסגות שיא השתלמות פאסיבי - כללי
582		פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
32		פסגות שיא השתלמות הלכה

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
0.52		שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
697,089		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
		שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו
4.56		(באחוזים)
5,096		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
1.60		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים
		(באחוזים)

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 המוניטרית 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 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 שיא השתלמות כללי -

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ-35%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-54%.

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק. במקביל בשל פדיונות באפיק הקונצרני קטנה החשיפה לאפיק והסתכמה בסוף שנה בכ-28%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ-18%.

2. מסלול שיא השתלמות אג"ח -

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ-37%.

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

במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ-33%. על אף הירידה ברכיב ההשקעות בחו"ל החשיפה למט"ח עלתה לרמה של כ-8%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

3. מסלול שיא השתלמות כספי –

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

4. מסלול שיא השתלמות מניות –

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 94%, כאשר ההגדלה בוצעה דרך רכישת מניות בישראל ובחו"ל. בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נותר ברמה של כ- 50%. בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 28%.

5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל –

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

6. מסלול שיא השתלמות חו"ל –

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 37%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות. במקביל ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני בחו"ל על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 44%. החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל נותרה ברמה של כ- 17%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 99%.

7. מסלול שיא השתלמות ישראל –

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 37%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 53%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 31%. על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של כ- 17% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית נותרה ברמה של כ- 35%, כאשר שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נותר ברמה של כ- 54%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ ההתיק. 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- 31%. בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 17%.

9. מסלול שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות –

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 9.5%. במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 53%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 34%. בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 11%.

10. מסלול שיא השתלמות הלכה –

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 34% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 53%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני.

5. ניהול סיכונים :

א. מדיניות ניהול סיכונים :

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

ב. סיכוני נזילות :

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה :

א. מסלול שיא השתלמות כללי :

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
8,116,573	נכסים נזילים וסחירים
143,719	מח"מ של עד שנה
1,050,708	מח"מ מעל שנה
623,703	אחרים
<u>9,934,703</u>	סה"כ

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח :

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
769,816	נכסים נזילים וסחירים
4,516	מח"מ של עד שנה
82,657	מח"מ מעל שנה
(1,933)	אחרים
<u>855,056</u>	סה"כ

ג. מסלול שיא השתלמות כספי :

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
162,978	נכסים נזילים וסחירים
918	מח"מ מעל שנה
(105)	אחרים
<u>163,791</u>	סה"כ

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
456,900	נכסים נזילים וסחירים
17,095	מח"מ מעל שנה
7,414	אחרים
<u>481,409</u>	סה"כ

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
197,521	נכסים נזילים וסחירים
1,836	מח"מ מעל שנה
(116)	אחרים
<u>199,241</u>	סה"כ

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
35,314	נכסים נזילים וסחירים
200	מח"מ של עד שנה
(129)	אחרים
<u>35,385</u>	סה"כ

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	2,092,884
מח"מ של עד שנה	15,391
מח"מ מעל שנה	174,109
אחרים	108,726
סה"כ	2,391,110

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	32,745
מח"מ מעל שנה	441
אחרים	50
סה"כ	33,236

ט. מסלול שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	984,776
מח"מ של עד שנה	5,263
מח"מ מעל שנה	63,026
אחרים	10,348
סה"כ	1,063,413

י. מסלול שיא השתלמות הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	125,519
אחרים	(77)
סה"כ	125,442

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 ונזילים	
%		%	
100.79	81.70		פסגות שיא השתלמות כללי
101.19	90.03		פסגות שיא השתלמות אג"ח
118.68	99.50		פסגות שיא השתלמות כספי
122.91	94.91		פסגות שיא השתלמות מניות
			פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת
116.45	99.14		ישראל
119.19	99.80		פסגות שיא השתלמות חו"ל
104.17	87.53		פסגות שיא השתלמות ישראל
120.86	98.52		פסגות שיא השתלמות פאסיבי-כללי
			פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10%
116.96	92.61		מניות
188.23	100.00		פסגות שיא השתלמות הלכה

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

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

פסגות שיא השתלמות
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				
9,934,703	2,745,549	2,224,891	4,964,263	סך נכסי הקופה, נטו
(749,977)	(770,751)	-	20,774	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
855,056	99,169	336,335	419,552
(32,332)	(35,170)	-	2,838

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
163,791	-	-	163,791

סך נכסי הקופה, נטו

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
481,409	177,652	-	303,757	סך נכסי הקופה, נטו
(43,369)	(43,369)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
199,241	-	101,835	97,406	סך נכסי הקופה, נטו

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
35,385	35,248	-	137	סך נכסי הקופה, נטו
(150)	(150)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,391,110	557,518	563,512	1,270,080	סך נכסי הקופה, נטו
(141,977)	(144,746)	-	2,769	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
32,236	10,189	5,303	17,744	סך נכסי הקופה, נטו
(4,388)	(4,388)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ט. מסלול שיא השתלמות 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				
1,063,413	175,231	409,669	478,513	סך נכסי הקופה, נטו
(61,387)	(61,806)	-	419	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

י. מסלול שיא השתלמות הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
125,442	6,756	37,922	80,764	סך נכסי הקופה, נטו

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

<u>ליזם</u>							
<u>31 בדצמבר 2017 :</u>							
<u>מסלול כללי</u>		<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כספי</u>		<u>מסלול מניות</u>	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
2.30	(2.12)	3.91	(3.60)	0.21	(0.20)	0.02	(0.02)
תשואת תיק ההשקעות							

מסלול אג"ח ממשלת ישראל						תשואת תיק ההשקעות
מסלול ישראל		מסלול חו"ל		מסלול ישראל		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
2.64	(2.42)	1.93	(1.82)	4.51	(4.12)	

מסלול פאסיבי- כללי		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול הלכה	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
2.47	(2.32)	3.46	(3.19)	2.73	(2.53)

תשואת תיק ההשקעות

א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

פסגות שיא השתלמות
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						
נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
62,065	-	-	-	62,065	4.2	ענף משק
34,942	74,032	-	-	108,974	7.3	אנרגיה
331,526	-	-	-	331,526	22.2	פארמה
62,409	-	-	-	62,409	4.2	בנקים
-	1,916	-	29,277	31,193	2.1	ביטוח
100,119	5,166	-	14,748	120,033	8.1	ביומד
101,633	14,284	20	5,398	121,335	8.1	טכנולוגיה
247,564	26,747	-	80,866	355,177	23.8	מסחר ושרותים
106,321	42,516	-	-	148,837	10.0	נדל"ן ובינוי
50,908	6,916	-	-	57,824	3.9	תעשייה
41,826	11,577	4,183	-	57,586	3.9	השקעה ואחזקות
-	29,979	-	3,253	33,232	2.2	נפט גז
1,139,313	213,133	4,203	133,542	1,490,191	100.0	אחר
						סך הכל

ב. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017		
נכסות במדד מניות היתר	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח		
3	3	100.0

ענף משק
נדל"ן ובינוי

פסגות שיא השתלמות
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 שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017					
%			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח			
					ענף משק
4.3	8,629	-	-	8,629	אנרגיה
7.2	14,470	-	10,049	4,421	פארמה
23.8	47,520	-	-	47,520	בנקים
3.00	5,983	-	-	5,983	ביטוח
1.7	3,352	3,141	211	-	ביומד
9.1	18,264	983	5,580	11,701	טכנולוגיה
8.7	17,398	616	3,910	12,872	מסחר ושרותים
21.1	42,024	7,702	3,680	30,642	נדל"ן ובינוי
13.9	27,721	-	5,516	22,205	תעשייה
3.4	6,813	-	537	6,276	השקעה ואחזקות
1.9	3,898	-	-	3,898	נפט גז
1.9	3,875	269	3,606	-	אחר
100.0	199,947	12,711	33,089	154,147	סך הכל

פסגות שיא השתלמות
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):

ד. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017			
%			נסחרות במדד מניות היתר
	סך הכל	בחו"ל	
אלפי ש"ח			
35.7	20	20	-
5.4	3	3	-
58.9	33	33	-
100.0	56	56	-

ענף משק
ביומד
טכנולוגיות
נדל"ן ובינוי
סך הכל

ה. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017				
נסחרות במדד ת"א 125		נסחרות במדד מניות היתר		%
מסה"כ		סך הכל		
ענף משק				
15,631	-	-	15,631	אנרגיה
8,551	18,299	-	26,850	פארמה
113,158	-	-	113,158	בנקים
12,636	-	-	12,636	ביטוח
-	270	6,843	7,113	ביומד
25,466	8,522	6,487	40,475	טכנולוגיה
32,706	6,771	1,522	40,999	מסחר ושרותים
69,025	6,738	17,874	93,637	נדל"ן ובינוי
44,915	3,858	-	48,773	תעשייה
13,288	527	-	13,815	השקעה ואחזקות
9,735	2,106	-	11,841	נפט גז
-	7,351	463	7,814	אחר
345,111	54,442	33,189	432,742	סך הכל

פסגות שיא השתלמות
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):

ו. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

%	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
5.86	2,216	-	-	2,216	ענף משק
11.20	4,239	-	2,949	1,290	אנרגיה
34.74	13,138	-	-	13,138	פארמה
1.95	738	-	-	738	בנקים
2.19	829	829	-	-	ביטוח
3.46	1,310	184	-	1,126	ביומד
5.56	2,104	193	-	1,911	טכנולוגיה
23.22	8,782	2,238	554	5,990	מסחר ושרותים
6.86	2,596	-	-	2,596	נדל"ן ובינוי
2.85	1,078	-	-	1,078	תעשייה
0.60	229	-	-	229	השקעה ואחזקות
1.47	557	-	557	-	נפט גז
					אחר
100.0	37,816	3,444	4,060	30,312	סך הכל

פסגות שיא השתלמות
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	
4,951,802	1,174,102	3,777,700	בארץ
404,129	-	404,129	בחו"ל
<u>5,355,931</u>	<u>1,174,102</u>	<u>4,181,829</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
721,026	85,848	635,178	בארץ
48,883	-	48,883	בחו"ל
<u>769,909</u>	<u>85,848</u>	<u>684,061</u>	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>69,973</u>	<u>918</u>	<u>68,555</u>	בארץ

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
25,091	17,095	7,996	בארץ
529	-	529	בחו"ל
<u>25,620</u>	<u>17,095</u>	<u>8,525</u>	סך הכל נכסי חוב

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017			בארץ
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים אלפי ש"ח		
195,086	1,836	193,250	

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017			בארץ
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים אלפי ש"ח		
200	200	-	
12,575	-	12,575	בחו"ל
12,775	200	12,575	סך הכל נכסי חוב

ז. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017			בארץ
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים אלפי ש"ח		
1,228,558	184,913	1,043,645	
65,987	-	65,987	בחו"ל
1,294,545	184,913	1,109,632	סך הכל נכסי חוב

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
441	441	-	בארץ

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
757,697	66,441	691,256	בארץ
53,948	-	53,948	בחו"ל
811,645	66,441	745,204	סך הכל נכסי חוב

י. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
115,300	-	115,300	בארץ
955	-	955	בחו"ל
116,255	-	116,255	סך הכל נכסי חוב

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

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>
2,621,311			אגרות חוב ממשלתיות
792,350			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
333,647			AA ומעלה
8,218			BBB עד A
22,174			נמוך מ-BBB
3,777,700			לא מדורג
			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
127,100			פיננסיים בדירוג:
41,107			AA ומעלה
2,542			BBB עד A
94,842			נמוך מ-BBB
313,923			לא מדורג
594,588			הלוואות לעמיתים
1,174,102			הלוואות לאחרים
			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
		<u>4,951,802</u>	

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

א. מסלול כללי (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
28,219
10,209
259,646
90,732
15,323
<u>404,129</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
<u>דירוג מקומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
477,616
98,470
55,711
399
2,982
<u>635,178</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

10,959
5,033
4
222
26,527
43,103
<u>85,848</u>
<u>721,026</u>

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

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

2,079
32,607
11,048
3,149
<u>48,883</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

נכסי חוב בארץ:

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

68,555
-
<u>68,555</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

918
-
<u>918</u>
<u>69,473</u>

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
7,996	
17,095	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ הלוואות לעמיתים
25,091	סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
529	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	לא מדורג
529	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
193,250	
1,836	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים:
195,086	הלוואות לעמיתים
	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ו. מסלול חו"ל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
<u>דירוג מקומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
200

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
הלוואות לעמיתים

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
5,690
524
5,142
1,163
56
<u>12,575</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ז. מסלול ישראל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
607,853			אגרות חוב ממשלתיות
269,718			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
159,647			AA ומעלה
877			BBB עד A
5,551			נמוך מ-BBB
1,043,646			לא מדורג
			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
17,687			AA ומעלה
7,622			BBB עד A
269			נמוך מ-BBB
2,044			לא מדורג
80,018			הלוואות לעמיתים
77,272			הלוואות לאחרים
184,912			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,228,558			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ז. מסלול ישראל (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

**ליום 31 בדצמבר
2017**

**דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח**

6,823
-
37,530
18,891
2,743
<u>65,987</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

**ליום 31 בדצמבר
2017**

**דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח**

31
10
400
<u>441</u>
<u>441</u>

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
529,646			אגרות חוב ממשלתיות
108,210			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
50,392			AA ומעלה
89			BBB עד A
2,918			נמוך מ-BBB
691,255			לא מדורג
			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
7,373			AA ומעלה
3,931			BBB עד A
2			לא מדורג
25,988			הלוואות לעמיתים
29,148			הלוואות לאחרים
66,442			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
757,697			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות (המשך):

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 :
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

2,154
42,040
8,675
1,079
<u>53,948</u>

י. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

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

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

115,300
<u>115,300</u>

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

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

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

955
<u>955</u>

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.14	AA ומעלה
2.25	A
3.80	BBB
5.61	לא מדורג

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.28	AA ומעלה
1.94	A
3.80	BBB
2.63	לא מדורג

ג. מסלול שיא השתלמות מניות:

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

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

ה. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

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

ו. מסלול שיא השתלמות כספי:

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

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.13	AA ומעלה
2.43	A
3.80	BBB
6.09	לא מדורג

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

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

ט. מסלול שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.13	AA ומעלה
2.84	A
3.33	לא מדורג

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.8	43,741
15.3	816,138
2.8	148,113
0.6	32,487
2.1	112,550
8.5	455,898
0.7	38,723
2.9	156,198
1.0	54,939
16.2	868,085
49.1	2,629,059
100.0	5,355,931

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעות ואחזקות

נפט גז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ב. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.3	918
98.7	68,555
100.0	69,473

ענף משק

נדל"ן ובינוי

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ג. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.5	3,482
12.3	94,758
2.4	18,780
0.7	5,381
1.7	13,189
8.4	64,623
0.6	4,255
1.1	8,418
1.0	7,723
9.3	71,684
62.0	477,616
100.0	769,909

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעות ואחזקות

נפט גז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

פסגות שיא השתלמות
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 שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
17,624	68.8	ענף משק
7,996	31.2	אחר
25,620	100.0	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,836	0.9	ענף משק
193,250	99.1	אחר
195,086	100.0	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,670	13.0	ענף משק
213	1.7	בנקים
993	7.8	ביטוח
1,495	11.7	טכנולוגיה
127	1.0	מסחר ושרותים
295	2.3	נדל"ן ובינוי
242	1.9	תעשיה
4,316	33.8	נפט גז
3,424	26.8	אחר
12,775	100.0	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.6	7,804	ענף משק
19.9	257,813	אנרגיה
2.6	33,809	בנקים
0.2	2,767	ביטוח
1.6	20,848	טכנולוגיה
11.6	149,848	מסחר ושרותים
0.5	6,752	נדל"ן ובינוי
3.1	40,181	תעשיה
1.0	12,708	השקעות ואחזקות
11.9	154,162	נפט גז
47.0	607,853	אחר
100.0	1,294,545	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.3	32	ענף משק
2.0	9	מסחר ושרותים
90.7	400	השקעה ואחזקות
100.0	441	אחר
		סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.2	1,779
12.6	102,042
2.3	18,806
0.7	5,628
1.2	9,187
6.9	56,403
0.7	5,544
1.7	13,806
0.9	7,602
7.5	61,202
65.3	529,646
100.0	811,645

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

י. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.8	955
99.2	115,300
100.0	116,255

ענף משק
 אחר
 אג"ח ממשלתי
 סך הכל

פסגות שיא השתלמות
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	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
2,629,059	1,358,788	1,457,146	303,472	-	1,538,926	7,287,391	-	7,287,391	ישראל
20,470	177,684	4,847	629,955	105,800	179,539	1,118,295	-	1,118,295	ארה"ב
-	26,525	689	81,663	24,158	-	133,035	-	133,035	בריטניה
-	-	-	18,348	-	-	18,348	-	18,348	סין
-	-	-	23,861	67,177	-	91,038	-	91,038	יפן
-	16,616	-	22,696	30,193	(1,625)	67,880	58,498	126,378	גרמניה
-	19,094	-	62,539	-	-	81,633	-	81,633	צרפת
-	-	-	14,257	-	-	14,257	-	14,257	ספרד
-	9,033	-	-	-	-	9,033	-	9,033	איטליה
-	-	-	16,380	12,718	-	29,098	-	29,098	הודו
-	8,498	-	5,110	-	-	13,608	-	13,608	אוסטרליה
-	17,117	3,244	-	9,557	-	29,918	-	29,918	הולנד
-	-	-	-	22,816	-	22,816	-	22,816	שווייץ
-	4,255	-	12,236	-	-	16,491	-	16,491	ברזיל
-	-	-	15,845	-	-	15,845	-	15,845	הונג קונג
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
-	-	-	50,300	-	-	50,300	-	50,300	אירופה
-	3,408	-	13,998	48,868	-	66,274	-	66,274	אחר
-	93,680	24,265	250,656	173,916	326,926	869,443	394,757	1,264,200	
2,649,529	1,734,698	1,490,191	1,521,316	495,203	2,043,766	9,934,703	453,255	10,387,958	סך הכל

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	תעודות סל	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ	
אלפי ש"ח						
68,555	918	11,109	83,209	163,791		ישראל

פסגות שיא השתלמות
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	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
באלפי ש"ח							
477,616	171,733	3	4,831	-	93,941	748,124	ישראל
-	21,421	-	-	13,502	1,678	36,601	ארה"ב
-	2,864	-	-	-	-	2,864	בריטניה
-	1,803	-	-	10,271	-	12,074	גרמניה
-	2,855	-	-	-	-	2,855	צרפת
-	1,525	-	-	-	-	1,525	אוסטרליה
-	2,240	-	-	881	-	3,121	הולנד
-	-	-	-	3,859	-	3,859	שוויץ
-	549	-	-	-	-	549	ברזיל
-	-	-	-	-	-	-	שווקים
-	-	-	7,540	-	-	7,540	מתעוררים
-	349	-	-	3,508	-	3,857	אירופה
-	15,277	-	-	16,810	-	32,087	אחר
<u>477,616</u>	<u>220,616</u>	<u>3</u>	<u>12,371</u>	<u>48,831</u>	<u>95,619</u>	<u>855,056</u>	סך הכל

4. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017							
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה במונחי דלתא	נגזרים
באלפי ש"ח							סה"כ
7,996	-	197,246	36,602	-	34,981	276,825	-
529	-	619	107,982	-	-	109,130	-
-	-	91	5,461	2,195	-	7,747	-
-	-	-	2,234	-	-	2,234	-
-	-	-	11,581	3,143	-	14,724	-
-	-	-	10,121	-	-	10,121	-
-	-	-	5,385	-	-	5,385	-
-	-	-	1,871	-	-	1,871	-
-	-	-	992	-	-	992	-
-	-	-	1,499	1,157	-	2,656	-
-	-	-	549	-	-	549	-
-	-	308	-	-	-	308	-
-	-	-	1,272	-	-	1,272	-
-	-	-	1,929	-	-	1,929	-
-	-	-	6,423	-	-	6,423	-
-	-	-	1,787	1,857	-	3,644	-
-	-	1,683	33,007	566	343	35,599	15,592
<u>8,525</u>	<u>-</u>	<u>199,947</u>	<u>228,695</u>	<u>8,918</u>	<u>35,324</u>	<u>481,409</u>	<u>15,592</u>
<u>497,001</u>	<u>497,001</u>	<u>497,001</u>	<u>497,001</u>	<u>497,001</u>	<u>497,001</u>	<u>497,001</u>	<u>497,001</u>

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	אגרות חוב	השקעות	חשיפה
ממשלתיות	אחרות	מאזנית	מאזנית
אלפי ש"ח			
199,241	5,991	193,250	ישראל

6. מסלול אג"ח חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017									
אגרות חוב	אגרות חוב	קונצרניות	מניות	תעודות	קרנות	השקעות	סה"כ	נגזרים	
ממשלתיות	ממשלתיות	ממשלתיות	ממשלתיות	ממשלתיות	ממשלתיות	ממשלתיות	ממשלתיות	ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
1,509	-	-	-	43	-	1,215	2,767	-	2,767
2,470	4,458	20	5,431	1,456	-	13,835	13,835	-	13,835
-	176	3	990	167	-	1,336	1,336	-	1,336
-	-	-	171	-	-	171	171	-	171
-	-	-	1,394	-	-	1,394	1,394	-	1,394
-	96	-	181	2,458	-	2,735	2,735	-	2,735
-	187	-	1,433	-	-	1,620	1,620	-	1,620
-	-	-	54	-	-	54	54	-	54
-	11	-	-	-	-	11	11	-	11
-	-	-	51	50	-	101	101	-	101
-	236	-	17	-	-	253	253	-	253
-	199	-	-	56	-	255	255	-	255
-	59	-	-	333	-	392	392	-	392
-	100	-	-	-	-	100	100	-	100
-	-	-	122	-	-	122	122	-	122
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	260	-	-	-	260	-	260
791	15	-	58	387	-	1,251	1,251	-	1,251
-	-	-	364	-	-	364	364	-	364
920	1,348	33	2,859	3,202	2	8,364	924	924	9,288
5,690	6,885	56	13,428	8,109	1,217	35,385	924	924	36,309

סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

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

7. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2017								
אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	607,853	458,373	423,682	82,751	297,948	1,870,607	-	1,870,607
ארה"ב	6,823	10,745	2,379	115,427	22,208	193,469	-	193,469
בריטניה	-	6,877	167	7,960	3,587	18,591	-	18,591
סין	-	-	-	4,422	-	4,422	-	4,422
יפן	-	-	-	9,609	9,790	19,399	-	19,399
גרמניה	-	2,732	-	-	4,287	6,351	25,405	31,756
צרפת	-	4,050	-	26,936	-	30,986	-	30,986
ספרד	-	-	-	11,746	-	11,746	-	11,746
איטליה	-	1,293	-	-	-	1,293	-	1,293
הודו	-	-	-	1,978	1,886	3,864	-	3,864
אוסטרליה	-	2,203	-	1,059	-	3,262	-	3,262
הולנד	-	4,317	912	-	2,347	7,576	-	7,576
שווייץ	-	1,445	-	-	7,938	9,383	-	9,383
ברזיל	-	1,088	-	7,684	-	8,772	-	8,772
הונג קונג	-	-	-	3,819	-	3,819	-	3,819
שוקים אחרים	-	-	-	12,024	-	12,024	-	12,024
אירופה	-	838	-	8,189	12,030	21,057	-	21,057
אחר	-	23,576	5,602	49,802	35,504	164,489	120,813	285,302
סך הכל	614,676	517,537	432,742	343,406	383,172	2,391,110	146,218	2,537,328

8. מסלול פאסיבי-כללי:

אגרות חוב קונצרניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
ישראל	41	20,904	2,522	23,467	
ארה"ב	-	4,639	-	4,639	
בריטניה	-	1,354	-	1,354	
יפן	-	568	-	568	
גרמניה	-	279	-	279	
צרפת	-	392	-	392	
אחר	-	2,333	204	2,537	
סך הכל	41	30,469	204	2,522	33,236

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

9. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017							
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
888,067	85,884	-	64,781	37,107	170,649	529,646	ישראל
74,143	7,153	15,553	26,235	177	25,025	-	ארה"ב
7,052	-	551	4,942	25	1,534	-	בריטניה
4,731	-	159	4,572	-	-	-	יפן
9,538	-	7,774	1,155	-	609	-	גרמניה
2,703	-	-	950	-	1,753	-	צרפת
518	-	-	518	-	-	-	ספרד
1,695	-	-	1,121	-	574	-	איטליה
536	-	290	246	-	-	-	הודו
3,373	-	-	141	-	3,232	-	אוסטרליה
4,136	-	1,037	-	-	3,099	-	הולנד
3,477	-	3,477	-	-	-	-	שווייץ
715	-	-	224	-	491	-	ברזיל
							שווקים
5,696	-	-	5,696	-	-	-	מתעוררים
6,165	-	5,273	512	-	380	-	אירופה
50,868	3,280	21,036	8,794	507	17,251	-	אחר
<u>1,063,413</u>	<u>96,317</u>	<u>55,150</u>	<u>119,887</u>	<u>37,816</u>	<u>224,597</u>	<u>529,646</u>	סך הכל

10. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017					
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח					
115,300	9,152	124,452	20,073	144,525	ישראל
956	128	1,084	2,898	3,982	ארה"ב
(116)	(116)	(116)	5,193	5,077	גרמניה
22	22	22	14,235	14,257	אחר
<u>116,256</u>	<u>9,186</u>	<u>125,442</u>	<u>42,399</u>	<u>167,841</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלות של תהליכים עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוטנים 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 ממחשבים, 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 גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
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 שיא השתלמות (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 שיא השתלמות **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 שיא השתלמות 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס, 2018

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא השתלמות (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 שיא השתלמות (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.

לילי שלום, מנהלת כספים החברה המנהלת

21 במרס, 2018
תאריך

פסגות שיא השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות שיא השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

62	דוח רואה החשבון המבקר
63	דוחות על המצב הכספי- מצרפיים
64-65	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
66	דוחות הכנסות והוצאות מצרפיים
67-69	דוחות הכנסות והוצאות פירוט לפי מסלולים
70	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
71-73	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים פירוט לפי מסלולים
74-99	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות שיא השתלמות

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח 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 שיא השתלמות
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
849,080	677,356	3	רכוש שוטף
12,205	7,780		מזומנים ושווי מזומנים
861,285	685,136		חייבים ויתרות חובה
7,440,873	7,119,886	4	השקעות פיננסיות
1,598,582	1,531,794	5	נכסי חוב סחירים
1,842,511	2,160,755	6	נכסי חוב שאינם סחירים
3,473,168	3,834,131	7	מניות
14,355,134	14,646,566		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>15,216,419</u>	<u>15,331,702</u>		סך כל הנכסים
64,579	48,916	8	זכאים ויתרות זכות
15,151,840	15,282,786		זכויות העמיתים
<u>15,216,419</u>	<u>15,331,702</u>		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	המנהלת	החברה המנהלת

פסגות שיא השתלמות

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017											
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי	
אלפי ש"ח											
421,884	83,314	21,101	10,429	4,271	1,121	100,202	2,073	23,738	9,223	677,356	רכוש שוטף
5,343	1	502	234	-	23	1,394	16	267	-	7,780	מזומנים ושווי מזומנים
427,227	83,315	21,603	10,663	4,271	1,144	101,596	2,089	24,005	9,223	685,136	חייבים ויתרות חובה
4,181,829	68,555	684,061	8,525	193,250	12,575	1,109,632	-	745,204	116,255	7,119,886	השקעות פיננסיות
1,174,102	918	85,848	17,095	1,836	200	184,913	441	66,441	-	1,531,794	נכסי חוב סחירים
1,490,191	-	3	199,947	-	56	432,742	-	37,816	-	2,160,755	נכסי חוב שאינם סחירים
2,696,346	11,109	69,904	245,796	-	21,541	567,353	30,738	190,963	381	3,834,131	מניות
9,542,468	80,582	839,816	471,363	195,086	34,372	2,294,640	31,179	1,040,424	116,636	14,646,566	השקעות אחרות
9,969,695	163,897	861,419	482,026	199,357	35,516	2,396,236	33,268	1,064,429	125,859	15,331,702	סך כל השקעות פיננסיות
34,992	106	6,363	617	116	131	5,126	32	1,016	417	48,916	סך כל הנכסים
9,934,703	163,791	855,056	481,409	199,241	35,385	2,391,110	33,236	1,063,413	125,442	15,282,786	זכאים ויתרות זכות
9,969,695	163,897	861,419	482,026	199,357	35,516	2,396,236	33,268	1,064,429	125,859	15,331,702	זכויות העמיתים
											סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016											
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול פאסיבי- כללי	מסלול ישראל	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול מניית	מסלול אג"ח	
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול פאסיבי- כללי	מסלול ישראל	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול מניית	מסלול אג"ח	
רכוש שוטף											
מזומנים ושווי מזומנים	434,940	102,944	20,452	30,882	5,591	5,119	177,620	2,277	64,060	5,195	849,080
חייבים ויתרות חובה	7,777	-	915	304	-	25	2,376	16	792	-	12,205
	442,717	102,944	21,367	31,186	5,591	5,144	179,996	2,293	64,852	5,195	861,285
השקעות פיננסיות											
נכסי חוב סחירים	4,264,807	85,960	831,214	8,946	237,484	16,097	1,144,275	-	754,012	98,078	7,440,873
נכסי חוב שאינם סחירים	1,229,386	2,872	96,608	9,781	4,134	200	182,489	568	72,544	-	1,598,582
מניות	1,332,795	-	-	157,294	-	123	329,651	-	22,648	-	1,842,511
השקעות אחרות	2,433,092	11,101	53,626	210,520	-	15,692	551,141	33,454	163,929	613	3,473,168
סך כל השקעות פיננסיות	9,260,080	99,933	981,448	386,541	241,618	32,112	2,207,556	34,022	1,013,133	98,691	14,355,134
סך כל הנכסים	9,702,797	202,877	1,002,815	417,727	247,209	37,256	2,387,552	36,315	1,077,985	103,886	15,216,419
זכאים ויתרות זכות	48,217	132	5,811	1,081	147	19	7,084	129	1,725	234	64,579
זכויות העמיתים	9,654,580	202,745	997,004	416,646	247,062	37,237	2,380,468	36,186	1,076,260	103,652	15,151,840
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	9,702,797	202,877	1,002,815	417,727	247,209	37,256	2,387,552	36,315	1,077,985	103,886	15,216,419

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		ביאור
הכנסות (הפסדים)			
(26,121)	(4,243)	(3,835)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות :			
83,493	84,941	215,473	מנכסי חוב סחירים
72,242	48,231	65,615	מנכסי חוב שאינם סחירים
140,925	101,360	280,305	ממניות
44,087	168,644	430,189	מהשקעות אחרות
340,747	403,176	991,582	סך כל ההכנסות מהשקעות
(260)	360	1,467	הכנסות אחרות (הפסדים)
314,366	399,293	989,214	סך כל ההכנסות
הוצאות			
108,431	110,380	109,184	9 דמי ניהול
15,820	17,978	20,618	10 הוצאות ישירות
375	339	323	11 ביטוח חיים
4,026	4,705	5,354	14 מסים
128,652	133,402	135,479	סך כל ההוצאות
185,714	265,891	853,735	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
(1,283)	24	(84)	(744)	(1)	(104)	(1,104)	(16)	(333)	(190)	(3,835)
הכנסות (הפסדים)										
ממזומנים ושווי מזומנים										
מהשקעות:										
126,519	123	21,152	(44)	6,073	(698)	38,130	-	22,279	1,939	215,473
55,268	8	2,670	287	40	30	5,179	(2)	2,135	-	65,615
198,121	-	3	24,669	-	95	53,428	43	3,946	-	280,305
306,868	8	3,956	29,051	-	1,306	70,741	2,118	11,999	4,142	430,189
686,776	139	27,781	53,963	6,113	733	167,478	2,159	40,359	6,081	991,582
סך כל ההכנסות מהשקעות										
845	2	14	102	5	2	350	10	123	14	1,467
הכנסות אחרות										
686,338	165	27,711	53,321	6,117	631	166,724	2,153	40,149	5,905	989,214
סך כל ההכנסות										
הוצאות										
73,695	1,362	6,761	2,836	1,542	239	14,431	300	7,157	861	109,184
15,679	8	379	815	21	73	3,005	24	582	32	20,618
292	5	8	7	3	-	3	-	4	1	323
3,694	-	-	530	-	25	916	27	162	-	5,354
93,360	1,375	7,148	4,188	1,566	337	18,355	351	7,905	894	135,479
592,978	(1,210)	20,563	49,133	4,551	294	148,369	1,802	32,244	5,011	853,735
סך כל ההוצאות										
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה										

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
הכנסות (הפסדים)										
ממזומנים ושווי מזומנים	28	(339)	(158)	1	(40)	(92)	(13)	(1,037)	(1)	(4,243)
מהשקעות:										
מנכסי חוב סחירים	111	11,117	(39)	1,473	161	14,268	-	6,057	458	84,941
מנכסי חוב שאינם סחירים	44	3,782	147	61	201	5,443	16	2,707	-	48,231
ממניות	-	925	10,501	-	1,142	15,874	18	596	-	101,360
מהשקעות אחרות	10	1,475	11,028	-	(186)	30,205	866	6,126	907	168,644
סך כל ההכנסות מהשקעות	165	17,299	21,637	1,534	1,318	65,790	900	15,486	1,365	403,176
הכנסות אחרות (הפסדים)										
(2)	11	31	86	6	2	201	5	23	(3)	360
סך כל ההכנסות	204	16,991	21,565	1,541	1,280	65,899	892	14,472	1,361	399,293
הוצאות										
דמי ניהול	1,657	7,782	2,460	1,853	205	13,910	315	6,717	697	110,380
הוצאות ישירות	8	249	754	22	35	2,290	35	411	32	17,978
ביטוח חיים	5	9	7	3	-	2	-	3	-	339
מסים	-	-	332	-	47	682	25	130	-	4,705
סך כל ההוצאות	1,670	8,040	3,553	1,878	287	16,884	375	7,261	729	133,402
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה	(1,466)	8,951	18,012	(337)	993	49,015	517	7,211	632	265,891

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015*											
מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול בטא	מסלול אג"ח מדינה	מסלול חו"ל	מסלול דינאמית	מסלול מדדים כללי	מסלול עד 10% מניות	מסלול כשר	מצרפי
אלפי ש"ח											
(24,049)	66	(273)	(24)	(69)	2	24	(1,771)	(16)	(15)	4	(26,121)
הכנסות (הפסדים)											
ממזומנים ושווי מזומנים											
מהשקעות:											
51,158	175	13,496	110	981	2,938	(75)	9,390	60	5,230	30	83,493
60,211	18	4,651	223	91	152	2	5,097	19	1,778	-	72,242
103,941	-	17	12,250	3,410	-	240	19,603	(16)	1,480	-	140,925
48,260	10	(1,341)	(365)	(1,237)	-	(924)	632	(278)	(772)	102	44,087
263,570	203	16,823	12,218	3,245	3,090	(757)	34,722	(215)	7,716	132	340,747
סך כל ההכנסות מהשקעות											
192	(4)	(329)	(52)	(1)	(24)	-	102	(8)	(124)	(12)	(260)
הכנסות אחרות (הפסדים)											
239,713	265	16,221	12,142	3,175	3,068	(733)	33,053	(239)	7,577	124	314,366
סך כל ההכנסות											
הוצאות											
75,059	1,819	8,748	2,194	1,500	1,997	149	10,789	357	5,327	492	108,431
12,387	9	341	587	225	30	43	1,818	57	296	27	15,820
343	5	10	7	2	4	-	1	-	3	-	375
3,028	-	-	294	90	-	30	480	6	98	-	4,026
90,817	1,833	9,099	3,082	1,817	2,031	222	13,088	420	5,724	519	128,652
סך כל ההוצאות											
148,896	(1,568)	7,122	9,060	1,358	1,037	(955)	19,965	(659)	1,853	(395)	185,714
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה											

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
12,532,672	13,834,278	15,151,840	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,379,480	1,479,762	1,443,279	תקבולים מדמי גמולים
859,539	959,770	976,605	תשלומים לעמיתים
-	-	16	העברות צבירה לקופה
-	36	-	העברות מחברות ביטוח
976,250	1,033,628	368,286	העברות מקרנות פנסיה חדשות
558,183	430,120	350,832	העברות מקופות גמל
1,534,433	1,463,784	719,134	העברות בין מסלולים
36	113	248	העברות צבירה מהקופה
183	63	91	העברות לחברות ביטוח
380,080	501,809	1,557,426	העברות לקרנות פנסיה חדשות
558,183	430,120	350,832	העברות לקופות גמל
938,482	932,105	1,908,597	העברות בין מסלולים
595,951	531,679	(1,189,463)	העברות צבירה, נטו
185,714	265,891	853,735	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח
13,834,278	15,151,840	15,282,786	הכנסות והוצאות
			זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי - כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח										
9,654,580	202,745	997,004	416,646	247,062	37,237	2,380,468	36,186	1,076,260	103,652	15,151,840
998,715	16,378	57,164	51,406	16,434	2,746	189,303	3,174	83,373	24,586	1,443,279
690,981	20,859	61,953	18,129	17,928	856	103,845	1,902	51,108	9,044	976,605
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה										
תקבולים מדמי גמולים										
תשלומים לעמיתים										
העברות צבירה לקופה:										
-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	16
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
196,176	1,300	5,310	21,950	937	3,511	90,543	272	36,959	11,328	368,286
130,758	7,202	14,504	47,834	6,361	5,225	53,303	4,901	76,296	4,448	350,832
326,934	8,518	19,814	69,784	7,298	8,736	143,846	5,173	113,255	15,776	719,134
העברות צבירה מהקופה:										
204	-	-	-	-	-	26	-	18	-	248
82	-	-	-	1	-	6	-	2	-	91
858,648	19,668	110,797	69,759	25,987	4,989	320,106	6,629	131,810	9,033	1,557,426
88,589	22,113	66,739	17,672	32,188	7,783	46,893	4,568	58,781	5,506	350,832
947,523	41,781	177,536	87,431	58,176	12,772	367,031	11,197	190,611	14,539	1,908,597
(620,589)	(33,263)	(157,722)	(17,647)	(50,878)	(4,036)	(223,185)	(6,024)	(77,356)	1,237	(1,189,463)
העברות צבירה, נטו										
592,978	(1,210)	20,563	49,133	4,551	294	148,369	1,802	32,244	5,011	853,735
9,934,703	163,791	855,056	481,409	199,241	35,385	2,391,110	33,236	1,063,413	125,442	15,282,786
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה										

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016											
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול בטא	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח											
8,929,262	216,661	1,034,922	331,618	207,524	254,898	31,205	1,880,628	32,917	831,209	83,434	13,834,278
1,016,547	20,190	64,462	46,314	-	18,785	3,229	194,398	3,813	92,556	19,468	1,479,762
687,264	27,471	66,007	16,117	-	21,084	1,152	91,029	1,097	43,079	5,470	959,770
העברות צבירה לקופה:											
36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36
396,896	5,263	19,166	51,865	-	6,344	3,309	415,904	3,219	121,479	10,183	1,033,628
81,768	24,218	37,142	23,970	-	19,940	3,968	84,621	5,331	144,569	4,593	430,120
478,700	29,481	56,308	75,835	-	26,284	7,277	500,525	8,550	266,048	14,776	1,463,784
העברות צבירה מהקופה:											
10	-	103	-	-	-	-	-	-	-	-	113
63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63
279,886	8,189	43,419	16,979	-	8,578	1,422	95,756	4,200	40,187	3,193	501,809
192,593	26,461	58,110	22,037	-	22,906	2,893	57,313	4,314	37,498	5,995	430,120
472,552	34,650	101,632	39,016	-	31,484	4,315	153,069	8,514	77,685	9,188	932,105
6,148	(5,169)	(45,324)	36,819	-	(5,200)	2,962	347,456	36	188,363	5,588	531,679
207,524	-	-	-	(207,524)	-	-	-	-	-	-	-
העברות צבירה, נטו קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (מיזוג)											
182,363	(1,466)	8,951	18,012	-	(337)	993	49,015	517	7,211	632	265,891
9,654,580	202,745	997,004	416,646	-	247,062	37,237	2,380,468	36,186	1,076,260	103,652	15,151,840
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה											

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015*											
מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול בטא	מסלול אג"ח מדינה	מסלול חו"ל	מסלול דינאמית	מסלול מדדים כללי	מסלול עד 10% מניות	מסלול כשר	מצרפי
אלפי ש"ח											
8,470,005	237,991	1,147,808	259,987	160,457	283,651	6,954	1,254,236	37,803	636,537	37,243	12,532,672
936,283	22,386	74,997	34,778	24,992	21,449	2,436	147,718	3,488	97,084	13,869	1,379,480
618,110	28,195	73,149	13,561	6,951	23,059	458	57,919	1,492	33,036	3,609	859,539
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה											
תקבולים מדמי גמולים											
תשלומים לעמיתים											
העברות צבירה לקופה:											
266,481	5,364	13,048	48,351	29,601	7,417	12,301	481,534	132	85,501	26,520	976,250
141,002	26,223	21,068	38,974	17,907	13,742	15,606	144,523	2,136	122,278	14,724	558,183
407,483	31,587	34,116	87,325	47,508	21,159	27,907	626,057	2,268	207,779	41,244	1,534,433
העברות צבירה מהקופה:											
-	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36
183	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183
218,145	11,808	42,588	12,336	7,019	8,471	494	50,156	2,690	24,865	1,508	380,080
196,967	33,696	113,384	33,635	12,821	40,868	4,185	59,273	5,801	54,143	3,410	558,183
415,295	45,540	155,972	45,971	19,840	49,339	4,679	109,429	8,491	79,008	4,918	938,482
(7,812)	(13,953)	(121,856)	41,354	27,668	(28,180)	23,228	516,628	(6,223)	128,771	36,326	595,951
העברות צבירה, נטו											
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות											
148,896	(1,568)	7,122	9,060	1,358	1,037	(955)	19,965	(659)	1,853	(395)	185,714
8,929,262	216,661	1,034,922	331,618	207,524	254,898	31,205	1,880,628	32,917	831,209	83,434	13,834,278

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי :

א. "פסגות שיא השתלמות" (להלן "הקופה" או "הקרן") הינה קרן השתלמות מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקרן מנוהלת על ידי חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן- פסגות או החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הגדרות:

דוחות כספיים אלה :

- הקופה** - פסגות שיא השתלמות.
- 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 מכח 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.

ג. ביום 1 בינואר, 2016, בוצעו שינויים בשמות חלק ממסלולי הקופה כדלקמן :

שם המסלול החדש	שם המסלול הקודם
פסגות שיא השתלמות כספי	פסגות שיא השתלמות כספית
פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה
פסגות שיא השתלמות ישראל	פסגות שיא השתלמות דינאמית
פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי
פסגות שיא השתלמות הלכה	פסגות שיא השתלמות כשר
פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות

פסגות שיא השתלמות
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 1 - כללי (המשך):

ד. מיזוג קופות גמל:

מיזוגים בשנת 2016:

ביום 1 בינואר, 2016, מסלול פסגות שיא השתלמות בטא מוזג לתוך מסלול פסגות שיא השתלמות כללי.

ה. בהתאם להנחיות הממונה מספרי ההשוואה של הקופה לא הוצגו מחדש בעקבות הליכי המיזוגים שתוארו לעיל. העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים ולא במזומן. כתוצאה מהמיזוג לא היתה פגיעה בעמיתי הקופה המתמזגת, למעט שינוי במח"מ הנכסים ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות:

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות או שמידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי ביאור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

2. מניות לא סחירות

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

3. נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, חוזי אקדמה על מטבע חוץ וחוזי אקדמה על סחורות. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שערי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שערי חוזי אקדמה של סחורות.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים (המשך)

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2017 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווה נכס מחושב נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (Default) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

נגזרים משובצים על מטבע חוץ וסחורות נמדדים באופן דומה לנגזרי חוץ אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2017, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראיה אובייקטיבית כאמור.

ג. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות 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):

ד. השקעות פיננסיות:

- **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- **מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
- **נכסי חוב שאינם סחירים**
נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים נמדדו על פי עלות מתואמת (תעודות חוב מסחריות).

ה. שערי החליפין וההצמדה:

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי (ב-%) בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
(0.9)	(0.3)	0.3	99.2	98.9	99.2
0.3	(1.5)	(9.8)	3.9	3.8	3.5

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

שער חליפין של הדולר של ארה"ב
(בש"ח)

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
4,516	-	488	208	-	23	1,334	-	260	-	6,829
682	-	14	26	-	-	44	16	1	-	783
145	1	-	-	-	-	16	-	6	-	168
5,343	1	502	234	-	23	1,394	16	267	-	7,780
סך הכל חייבים ויתרות חובה										
ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
6,987	-	901	290	-	25	2,325	-	785	-	11,313
683	-	14	14	-	-	44	16	1	-	772
107	-	-	-	-	-	7	-	6	-	120
7,777	-	915	304	-	25	2,376	16	792	-	12,205
סך הכל חייבים ויתרות חובה										

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול ממשלת אג"ח ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
2,649,529	68,555	477,616	8,525	193,250	5,690	614,676	-	529,646	116,255	4,663,742
אגרות חוב ממשלתיות										
אגרות חוב קונצרניות :										
שאינן ניתנות להמרה										
1,532,300	-	206,445	-	-	6,885	494,956	-	215,558	-	2,456,144
4,181,829	68,555	684,061	8,525	193,250	12,575	1,109,632	-	745,204	116,255	7,119,886
סך הכל נכסי חוב סחירים										
ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול ממשלת אג"ח ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
2,628,722	84,869	613,445	8,791	237,484	6,449	658,610	-	558,653	98,078	4,895,101
אגרות חוב ממשלתיות										
אגרות חוב קונצרניות :										
שאינן ניתנות להמרה										
1,636,085	1,091	217,769	155	-	9,648	485,665	-	195,359	-	2,545,772
4,264,807	85,960	831,214	8,946	237,484	16,097	1,144,275	-	754,012	98,078	7,440,873
סך הכל נכסי חוב סחירים										

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2017											
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי - כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים	
202,267	918	14,171	-	-	-	22,580	41	9,039	-	249,016	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
133	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133	שניתנות להמרה
63,192	-	2,047	-	-	-	5,042	-	2,266	-	72,547	פיקדונות בבנקים
313,922	-	26,527	17,095	1,836	200	80,019	400	25,988	-	465,987	הלוואות לעמיתים
594,588	-	43,103	-	-	-	77,272	-	29,148	-	744,111	הלוואות לאחרים
1,174,102	918	85,848	17,095	1,836	200	184,913	441	66,441	-	1,531,794	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016											
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול ממשלת אג"ח ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי - כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים	
208,666	2,872	17,730	-	-	-	17,859	55	10,341	-	257,523	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
134	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134	שניתנות להמרה
46,468	-	200	-	-	-	200	-	100	-	46,968	פיקדונות בבנקים
275,405	-	23,593	9,781	4,134	200	64,839	513	24,393	-	402,858	הלוואות לעמיתים
698,713	-	55,085	-	-	-	99,591	-	37,710	-	891,099	הלוואות לאחרים
<u>1,229,386</u>	<u>2,872</u>	<u>96,608</u>	<u>9,781</u>	<u>4,134</u>	<u>200</u>	<u>182,489</u>	<u>568</u>	<u>72,544</u>	<u>-</u>	<u>1,598,582</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן, פורסם מכרז חדש.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014, החליטה ועדת המכרזים להכריז על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש. כמו כן, צויין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת המודל המעודכן של מרווח הוגן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי- כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
מניות										
1,475,773	-	3	199,947	-	56	432,742	-	37,816	-	2,146,337
מניות										
14,418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,418
סך הכל מניות										
1,490,191	-	3	199,947	-	56	432,742	-	37,816	-	2,160,755
ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי- כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
מניות										
1,318,222	-	-	157,294	-	123	329,651	-	22,648	-	1,827,938
מניות										
14,573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,573
סך הכל מניות										
1,332,795	-	-	157,294	-	123	329,651	-	22,648	-	1,842,511

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
השקעות אחרות										
סחירות										
1,521,315	11,109	12,371	228,696	-	13,429	343,407	30,469	119,886	-	2,280,682
495,202	-	48,831	8,917	-	8,109	99,577	204	55,150	-	715,990
1,544	-	-	64	-	2	433	-	-	167	2,210
16,089	-	2,960	-	-	-	6,015	-	2,750	-	27,814
48	-	-	114	-	-	275	-	-	214	651
2,034,198	11,109	64,162	237,791	-	21,540	449,707	30,673	177,786	381	3,027,347
השקעות אחרות שאינן סחירות										
596,343	-	-	7,193	-	-	107,270	-	10,174	-	720,980
45,389	-	4,412	812	-	1	5,776	65	1,151	-	57,606
20,326	-	1,326	-	-	-	4,587	-	1,849	-	28,088
90	-	4	-	-	-	13	-	3	-	110
662,148	-	5,742	8,005	-	1	117,646	65	13,177	-	806,784
2,696,346	11,109	69,904	245,796	-	21,541	567,353	30,738	190,963	381	3,834,131

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח מממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
השקעות אחרות										
סחירות										
1,445,337	11,101	7,387	198,470	-	11,574	386,722	33,380	128,512	-	2,222,483
393,320	-	38,927	5,856	-	4,090	75,685	-	27,360	-	545,238
4,050	-	-	100	-	-	1,282	-	-	152	5,584
2,663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,663
6,286	-	-	1,707	-	-	3,502	-	840	461	12,796
1,851,656	11,101	46,314	206,133	-	15,664	467,191	33,380	156,712	613	2,788,764
השקעות אחרות שאינן סחירות										
501,198	-	-	3,133	-	-	71,620	-	3,195	-	579,146
50,135	-	4,912	1,254	-	28	5,884	74	1,357	-	63,644
30,003	-	2,396	-	-	-	6,432	-	2,662	-	41,493
100	-	4	-	-	-	14	-	3	-	121
581,436	-	7,312	4,387	-	28	83,950	74	7,217	-	684,404
2,433,092	11,101	53,626	210,520	-	15,692	551,141	33,454	163,929	613	3,473,168

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים	
453,173	-	-	15,656	-	926	145,919	-	-	42,440	658,114	מניות
(749,977)	-	(32,332)	(43,369)	-	(150)	(141,977)	(4,388)	(61,387)	-	(1,033,580)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים	
144,978	-	-	3,047	-	-	61,542	-	-	26,652	236,219	מניות
304,631	-	-	11,650	-	863	73,353	-	-	8,466	398,963	מדד
(787,348)	-	(469)	(46,392)	-	(179)	(110,916)	(4,789)	(55,521)	-	(1,005,614)	מטבע זר

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול ממשלת ישראל אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
292	103	513	245	115	19	1,183	25	583	77	3,155
498	3	7	-	1	-	72	7	82	-	670
25	-	-	1	-	-	-	-	-	-	26
34,177	-	3,887	16	-	-	3,863	-	344	340	42,627
-	-	9	355	-	112	-	-	-	-	476
-	-	1,947	-	-	-	-	-	-	-	1,947
-	-	-	-	-	-	8	-	7	-	15
34,992	106	6,363	617	116	131	5,126	32	1,016	417	48,916
סך הכל זכאים ויתרות זכות										

ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול ממשלת ישראל אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
263	129	614	219	145	17	1,214	27	603	65	3,296
316	3	7	-	2	-	77	7	72	-	484
32	-	1	1	-	-	-	-	-	-	34
47,606	-	5,180	861	-	2	5,793	95	1,050	169	60,756
-	-	9	-	-	-	-	-	-	-	9
48,217	132	5,811	1,081	147	19	7,084	129	1,725	234	64,579
סך הכל זכאים ויתרות זכות										

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

**ביאור 9 - דמי ניהול
א. הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
75,059	74,784	73,695	מסלול כללי
1,819	1,657	1,362	מסלול כספי
8,748	7,782	6,761	מסלול אג"ח
2,194	2,460	2,836	מסלול מניות
1,500	-	-	מסלול בטא
1,997	1,853	1,542	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
149	205	239	מסלול חו"ל
10,789	13,910	14,431	מסלול ישראל
357	315	300	מסלול פאסיבי- כללי
5,327	6,717	7,157	מסלול אג"ח עד 10% מניות
492	697	861	מסלול הלכה
<u>108,431</u>	<u>110,380</u>	<u>109,184</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	%		
2.0	2.0	2.0	דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
			לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
			החברה המנהלת בפועל:
0.84	0.80	0.76	מסלול כללי
0.81	0.77	0.76	מסלול כספי
0.80	0.76	0.73	מסלול אג"ח
0.73	0.67	0.63	מסלול מניות
0.82	-	-	מסלול בטא
0.73	0.72	0.71	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.63	0.64	0.62	מסלול חו"ל
0.70	0.63	0.61	מסלול ישראל
0.99	0.92	0.89	מסלול פאסיבי- כללי
0.71	0.68	0.67	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.77	0.74	0.75	מסלול הלכה

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 10 - הוצאות ישירות

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.03	0.02	4,293	3,635	3,021	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	380	413	602	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.06	0.06	0.06	6,690	8,269	8,785	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.04	0.05	4,133	4,958	7,056	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	324	703	1,154	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.12	0.13	0.13	15,820	17,978	20,618	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.03	0.03	2,803	2,416	1,849	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	311	348	446	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.08	0.08	0.08	6,055	7,391	7,759	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.04	0.05	3,084	3,529	4,952	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	-	134	458	673	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.16	0.16	0.16	12,387	14,142	15,679	סך הכל הוצאות ישירות

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
-	-	-	9	8	8

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ד. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.02	-	-	187	77	94
-	-	-	13	5	32
0.01	0.02	0.02	141	167	250
-	-	-	-	-	3
0.03	0.02	0.02	341	249	379

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ה. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.07	0.06	0.03	197	201	128
-	-	-	2	-	13
-	0.01	-	37	38	-
0.08	0.09	0.09	208	315	385
0.06	0.06	0.07	143	200	289
0.21	0.22	0.19	587	754	815

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול בטא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.06	-	-	92	-	-
-	-	-	3	-	-
0.01	-	-	21	-	-
0.05	-	-	82	-	-
0.02	-	-	27	-	-
0.14	-	-	225	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ז. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.01	0.01	-	30	22	21

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ח. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.36	0.06	0.06	26	20	22
0.24	0.12	0.13	17	36	50
-	(0.07)	-	-	(21)	1
0.60	0.11	0.19	43	35	73

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

ט. מסלול ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.06	0.04	0.04	742	669	712
-	-	-	37	53	81
0.05	0.04	0.04	560	824	1,026
0.04	0.04	0.04	470	712	1,081
-	-	-	9	32	105
0.15	0.12	0.12	1,818	2,290	3,005

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

י. מסלול פאסיבי- כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.09	0.06	0.02	36	20	8
0.01	-	-	4	-	-
0.04	0.04	0.04	17	14	14
-	-	-	-	1	2
0.14	0.10	0.06	57	35	24

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

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

יא. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת(באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	144	170	147	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	10	7	30	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
-	-	-	17	16	-	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.02	0.03	114	185	324	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	-	-	11	33	81	סך הכל הוצאות ישירות
0.04	0.04	0.05	296	411	582	

יב. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת(באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.07	0.04	0.03	27	32	32

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 11 - ביטוח חיים

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

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית למבוטח
ריסק למקרה מוות	64 שנה	65 שנה	18 שנה	סכום הצבירה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח, או 150,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	1.55% פרומיל לכל 1,000 סכום ביטוח
מוות מתאונה	64 שנה	65 שנה	18 שנה	סכום הצבירה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח, או 150,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	

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

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2013	2014	2015	2016	2017	
	באחוזים					
מסלול כללי	10.51	5.70	2.65	2.74	7.13	5.71
מסלול כספי	1.38	0.65	0.11	0.09	0.09	0.46
מסלול אג"ח	3.29	4.17	1.34	1.63	3.00	2.68
מסלול מניות	23.18	8.62	4.86	4.94	12.27	10.57
מסלול בטא	13.65	5.87	2.14	-	-	-
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	3.54	3.63	0.97	0.57	2.85	2.30
מסלול חו"ל (*)	(1.23)	14.29	(1.87)	3.69	1.36	3.09
מסלול ישראל	10.54	6.10	2.79	2.63	7.09	5.79
מסלול פאסיבי- כללי	6.05	5.60	(1.08)	2.48	6.36	3.84
מסלול אג"ח עד 10% מניות	4.73	4.60	1.25	1.49	3.75	3.15
מסלול הלכה	9.24	6.60	1.68	1.36	5.16	4.77

(*) המסלול החל לפעול בחודש פברואר 2013.

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
(3,296)	(3,155)	החברה המנהלת, נטו
		צדדים קשורים אחרים:
643,681	623,057	תעודות סל
1,826	1,831	קרנות השקעה
642,211	621,733	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 664,747 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
108,431	110,380	109,184	דמי ניהול לחברה המנהלת
399	316	425	הוצאות ישירות
108,830	110,696	109,609	

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

ביאור 14 - מסים

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

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

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

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

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

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 83,862 אלפי ש"ח.

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

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

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

ג. בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבונות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמיום 1 בינואר, 2006 ועד 31 בדצמבר 2009 ולהשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול בתקופה זו (ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בטיוטת ההכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 ("ההוראה") (שהייתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2012), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השקלית הממוצעת בתקופת ההשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי במשרד האוצר לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 (בשיעור של כ-5.1%) החל ממועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי ההכרעה. כן נקבעו בהכרעה מקרים בהם יינתן פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים ומקרים בהם יינתן פטור מהשבת כספים. עוד נקבעו בהכרעה הנחיות כלליות לביצוע השבה הכוללות הנחיות לחברה המנהלת להכין תכנית עבודה

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. המשך:

מפורטת ליישום הנחיות ההשבה; לבדוק ולתעד בכמה מקרים הועלו דמי ניהול לעמיתים שלא כדין במהלך תקופת ההשבה וכן לפרט על כמה מקרים חלים הסייגים שנקבעו בהכרעה; במועד ביצוע ההשבה, החברה המנהלת תשלח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים; במועד ביצוע ההשבה החברה המנהלת תפרסם באופן בולט באתר האינטרנט שלה, למשך 3 חודשים לפחות, הודעה בדבר הוראות ההכרעה, אפשרות לזכאות להשבת דמי ניהול שנגבו ביתר שלא כדין, ופרטי פניה והתקשרות לצורך בירור זכאות זו.

בהתאם להוראות ההכרעה בדקה החברה את החשבונות ומסרה לממונה פירוט מסכם של נתוני ההשבה. ובמהלך שנת 2015 החברה ביצעה השבה של הכספים לעמיתים אשר זכאים להשבת דמי הניהול בהתאם להכרעה. מידע נוסף בנושא זה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ד. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 18 בנובמבר, 2012 החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. בהתאם להוראות החוזר האמור, במסגרת פרויקט הטיוב נדרש גוף מוסדי לבצע בין היתר את הפעולות הבאות:

1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.

החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני 2016.

בשנת 2013, הקימה החברה וועדת היגוי והתקשרה עם ספק שירות לצורך ליווי ועריכת טיוב הנתונים כנדרש ובהתאם להוראות החוזר (להלן: "הפרויקט"). בסוף חודש מרס 2013 הוגש להנהלת החברה סקר פערים ומודל מיפוי ודירוג פערים. בסוף חודש ספטמבר 2013. הוגשה ואושרה בדירקטוריון, תכנית העבודה לטיפול בפערים ומיד החלה החברה בתחקור הנתונים.

בשנת 2016 הושלם פרויקט טיוב הנתונים. לפעולות הטיוב במסגרת הפרויקט לא היו השלכות מהותיות על התוצאות הכספיות של הקופה. יצויין כי החברה ממשיכה לטייב את נתוני עמיתה באופן שוטף.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ה. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סיום תקופת ההתקשרות	היקף ההתחייבות	
שנים	אלפי ש"ח	
2027	36,020	מסלול ישראל
2027	200,723	מסלול כללי

ו. 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 16 - 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.

ביאור 16 - 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 הוצאות 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.