

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"פסגות שיא פיצויים"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-40

41-71

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

סקירת הנהלה
לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

הקופה הינה קופה מרכזית לפיצויים מסלולית, למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמיתי הקופה.

הקופה מנוהלת ע"י החברה המנהלת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) החל מיום 7 באפריל 2009.

פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

ב. מועד תחילת פעילות:

שיא פיצויים כספית - 30/6/2003

שיא פיצויים שקלית ללא מניות - 30/6/2003

שיא פיצויים מדדית ללא מניות - 30/6/2003

שיא פיצויים עד 10% מניות - 30/6/2003

שיא פיצויים כללי - 6/9/1995

שיא פיצויים מניות - 30/6/2003

ג. האישור שניתן לקופה:

אושרה כקופה מרכזית לפיצויים.

(1) מספרי האישורים של המסלולים של הקופה מצוינים בסעיף ו' להלן, והם בתוקף עד סוף שנת 2018.

(2) בהתאם להוראה כללית של הממונה על שוק ההון מיום 4 בפברואר 2008, האישור שניתן לקופה כקופה מרכזית לפיצויים יחול לגבי כספים שהופקדו לקופה בשל שנות המס שקדמו ל-2008 ולגבי הפקדות כספים שיופקדו בקופה כאמור עד לשנת המס 2010, ואשר מתקיימים בהם התנאים הבאים:

(א) הפקדת הכספים היא של עמית-מעביד שהיה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007.

(ב) הפקדת הכספים היא בשל עובדו של עמית-מעביד שהופקדו בשבילו כספים לקופת הגמל עד חודש דצמבר 2007.

ד. שיעורי הפרשה:

האישור חל על הפקדות המעביד בשיעור שלא יעלה על 8.33% ממשכורות העובדים בהגדרת "משכורת" בתקנה 1 בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד, 1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק קופות הגמל שיבואו במקום התקנה האמורה.

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:
לא היו שינויים בתקנון הקופה בשנת הדוח.

<u>מסלולי השקעה</u>	<u>מספר אישור</u>	<u>קוד קופה</u>
שיא פיצויים כספית	839	513765347-00000000000839-0839-000
שיא פיצויים שקלית ללא מניות	840	513765347-00000000000839-0840-000
שיא פיצויים מדדית ללא מניות	842	513765347-00000000000839-0842-000
שיא פיצויים עד 10% מניות	845	513765347-00000000000839-0845-000
שיא פיצויים כללי	150	513765347-00000000000839-0150-000
שיא פיצויים מניות	844	513765347-00000000000839-0844-000

הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים (מעסיקים).

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2017

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
871	88	28	931	מעבידים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2016		2017	
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
931	305,261	871	285,933
249	425	251	448

חשבונות לא פעילים(*)

(*) מתוכם חשבונות לא פעילים
 ביתרה של עד 8,000 ש"ח

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול (מתייחס לעמיתים לא פעילים):

א) מסלול שיא פיצויים כספית:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
4,469	7	0.5% - 0%
1,002	18	1% - 0.5%
669	14	1.5% - 1%
583	21	2% - 1.5%

ב) מסלול שיא פיצויים שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
4,188	9	0.5% - 0%
2,318	17	1% - 0.5%
1,263	9	1.5% - 1%
233	9	2% - 1.5%

ג) מסלול שיא פיצויים מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
11,858	17	0.5% - 0%
14,121	68	1% - 0.5%
4,506	25	1.5% - 1%
261	12	2% - 1.5%

ד) מסלול שיא פיצויים עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
65,429	57	0.5% - 0%
29,482	70	1% - 0.5%
7,509	24	1.5% - 1%
280	9	2% - 1.5%

ה) מסלול שיא פיצויים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
76,883	57	0.5% - 0%
26,530	100	1% - 0.5%
17,711	121	1.5% - 1%
4,352	158	2% - 1.5%

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2017

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

(ו) מסלול שיא פיצויים מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
8,755	10	0.5% - 0%
2,609	15	1% - 0.5%
425	8	1.5% - 1%
497	16	2% - 1.5%

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

31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	מסלול כספית
2	מסלול שקלית ללא מניות
8	מסלול מדדית ללא מניות
62	מסלול שיא פיצויים עד 10% מניות
125	מסלול כללי
34	מסלול מניות

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

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

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

בארה"ב האץ שיעור הצמיחה השנתי מ-1.5% ב-2016 ל-2.3% ברבעון השלישי של שנת 2017 (נתוני הרבעון האחרון עדיין לא פורסמו נכון לכתיבת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייבבות 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 (המשך):

לקראת סוף הרבעון השלישי הכריזו ב-ECB כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מדי חודש, החל מחודש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו השיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה.

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

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

שוק הסחורות התאפיין בשנת 2017 ביציבות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2017 ב-0.7% זאת לאחר שעלו ב-11.4% ב-2016. מחירי הסחורות התעשייתיות המשיכו במגמת העלייה שנרשמה בשנת 2016 (21.6%) ועלו בשנת 2017 ב-4.3%, לעומתם מחירי הסחורות החקלאיות רשמו ירידה קלה של 0.8% לאחר שעלו ב-1.1% ב-2016. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% ב-2016. העלייה במחירי הנפט הושפעה לטובה מהסכם קיצוץ התפוקה עליו סיכמו המדינות החברות בקרטל אופ"ק ואלו שאינן חברות בארגון (למעט ארה"ב) ומהשיפור בקצב צמיחת הכלכלה העולמית שהביא להתגברות הביקוש לנפט.

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

שוק ההון

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

ארה"ב

בסיכום שנתי, מדד S&P500 עלה ב-21.8%, ה-DOW-JONES עלה ב-28.1% וה-NASDAQ הניב כאמור ביצועי יתר עם עלייה של 29.7%. בגזרת המניות הקטנות, מדד ה-RUSSEL 2000 עלה ב-14.6%. ברמת הסקטורים, בלט לחיוב סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של 38.8% ומנגד בלטו לשלילה סקטור התקשורת והאנרגיה שירדו בסיכום שנתי ב-1.3% ו-1.0% בהתאמה. בשוק האג"ח, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 נ"ב בלבד לרמה של 2.40%. בגזרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחלשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול היין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 יין לדולר.

אירופה

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

אסיה והשווקים המתעוררים

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

ישראל

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

שוק הנגזרים

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

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 3.0% במהלך השנה החולפת. אגרות החוב לטווחים הקצרים (0-2 שנים) עלו ב-0.5%, אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9% ואגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.6%.
אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 4.2% במהלך שנת 2017. חלקו הקצר (0-2 שנים) עלה ב-0.5%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-2.4% וחלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-7.6%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שיערים בשנת 2017. באפיקים הבטוחים יותר, תל בונד בנקים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-5.8%, תל בונד 20 עלה ב-7.1% ותל בונד שקלי עלה ב-7.5%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר עלה ב-5.1% ותל בונד תשואות עלה ב-7.3%. ברמת המרווחים, המסחר בשנה החולפת התאפיין בסגירה של המרווחים. באפיקים הבטוחים יותר, בלטו מדד תל בונד 20 שמרווחו הצטמצם ב-38% נ"ב לרמה של 1.17% ומדד תל בונד שקלי שמרווחו הצטמצם ב-39% נ"ב לרמה של 1.46%. באפיקים המסוכנים יותר, מרווח מדד תל בונד יתר ותל בונד תשואות הצטמצם ב-34% נ"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגזרת גיוסי הון באפיק, שנת 2017 הייתה לשנת שיא בהסטוריה הקצרה יחסית של השוק הקונצרני בישראל. החברות גייסו באמצעות אג"ח 63.57 מיליארד ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.

1. מסלול כללי -

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ-36%, 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 בישראל ובחו"ל להשבחה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה נותרה ברמה של כ-29%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ-17%.

2. מסלול כספית -

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

3. מסלול שקלית ללא מניות -

בהתאם למדיניות המסלול כל הנכסים מושקעים באפיק השקלי הלא צמוד. 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-37%.

4. מסלול מדדית ללא מניות -

במהלך השנה נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ-87%. 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-36%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

5. מסלול 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- 51%.

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להשבחה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה נותרה ברמה של כ- 32%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 11%.

בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והערכה כי תהליך ההרחבה המוניטרית נמצא לקראת מיצוי נותרנו במח"מ דומה לזה שהיה בשנה הקודמת. במקביל, בשל הירידה בציפיות האינפלציה הגלומות בשוק הגדלנו את החשיפה לאפיק הצמוד לכ- 40%. 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- 12%.

6. מסלול מניות -

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 97%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד ברמה של כ- 52%.

על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, צמצמנו את החשיפה למט"ח לרמה של כ- 25% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

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 מאז 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.

ניתוח נזילות הקופה:

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2017

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	6,684
מח"מ מעל שנה	42
אחרים	(3)
סה"כ	<u>6,722</u>

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	7,941
מח"מ של עד שנה	3
מח"מ מעל שנה	62
אחרים	(4)
סה"כ	<u>8,002</u>

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
30,624	נכסים נזילים וסחירים
138	מח"מ מעל שנה
(16)	אחרים
<u>30,746</u>	סה"כ

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
101,509	נכסים נזילים וסחירים
1,075	מח"מ מעל שנה
116	אחרים
<u>102,700</u>	סה"כ

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
120,563	נכסים נזילים וסחירים
1,920	מח"מ של עד שנה
1,631	מח"מ מעל שנה
1,362	אחרים
<u>125,476</u>	סה"כ

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
12,230	נכסים נזילים וסחירים
56	אחרים
<u>12,286</u>	סה"כ

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
6,723	-	-	6,723

סך נכסי הקופה, נטו

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
8,002	-	-	8,002

סך נכסי הקופה, נטו

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
30,746	5	25,795	4,946

סך נכסי הקופה, נטו

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
102,700	15,565	39,036	48,099
(4,291)	(4,291)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
125,476	29,930	29,666	65,880
(8,098)	(8,098)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
12,286	5,399	6	6,881
(2,338)	(2,338)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית:

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

מסלול מדדית ללא מניות		מסלול שקלית ללא מניות		מסלול כספית ללא מניות		ליום 31 בדצמבר 2017:
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
4.51	(4.13)	4.30	(3.91)	0.21	(0.20)	תשואת תיק ההשקעות

מסלול מניות		מסלול כללי		מסלול עד 10% מניות		ליום 31 בדצמבר 2017:
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
-	-	2.31	(2.13)	3.45	(3.18)	תשואת תיק ההשקעות

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017				
%	סך-הכל	נסחרות		נסחרות
		בחו"ל	במדד מניות היתר	במדד
				ת"א 125
מסה"כ		אלפי ש"ח		
4.35	221	-	-	221
7.98	405	-	277	128
25.14	1,277	-	-	1,277
3.60	183	-	-	183
2.22	113	113	-	-
8.10	411	2	90	319
9.10	461	32	104	325
18.07	917	54	85	778
12.83	652	-	102	550
5.43	276	-	8	268
1.67	85	-	-	85
1.51	76	25	51	-
100.00	5,077	226	717	4,134

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

ב) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017					
נסחרות במדד ת"א 125		נסחרות במדד מניות היתר		לא סחיר	
		אלפי ש"ח			
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר

פסגות שיא פיצויים
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):

ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017				
%	סך-הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
		בחו"ל	במדד מניות היתר	
מסה"כ		אלפי ש"ח		
3.97	241	-	-	241
5.68	346	-	226	120
20.51	1,246	-	-	1,246
3.92	238	-	-	238
2.17	132	118	14	-
10.53	640	105	172	363
9.17	556	31	152	373
23.34	1,418	304	160	954
11.27	685	-	193	492
5.47	332	-	35	297
2.15	131	-	-	131
1.82	108	17	91	-
100.0	6,073	575	1,043	4,455

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

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
3,125	42	3,083

בארץ

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
7,059	65	6,994

בארץ

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
28,581	138	28,443

בארץ

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
73,718	1,075	72,643
5,562	-	5,562
79,280	1,075	78,205

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
54,867	3,552	51,315	בארץ
3,950	-	3,950	בחו"ל
<u>58,817</u>	<u>3,552</u>	<u>55,265</u>	סך-הכל נכסי חוב
			ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6	-	6	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>6</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	סך-הכל נכסי חוב

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול כספית:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017		נכסי חוב סחירים בארץ	
דירוג מקומי (*)		אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: לא מדורג	
3,083		סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
<u>-</u>		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
<u>3,083</u>		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
		AA ומעלה	
42		לא מדורג	
<u>-</u>		סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
<u>42</u>		סך-הכל נכסי חוב בארץ	
<u>3,125</u>			

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול שקלית ללא מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
4,977			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,203			AA ומעלה
781			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
33			לא מדורג
<u>6,994</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
44			AA ומעלה
21			BBB עד A
-			לא מדורג
<u>65</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>7,059</u></u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול מדדית ללא מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
18,572			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,416			AA ומעלה
3,279			BBB עד A
12			נמוך מ-BBB
164			לא מדורג
<u>28,443</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
136			AA ומעלה
2			לא מדורג
<u>138</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>28,581</u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול עד 10% מניות:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
56,015			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,217			AA ומעלה
5,227			BBB עד A
18			נמוך מ-BBB
166			לא מדורג
<u>72,643</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
926			AA ומעלה
147			BBB עד A
2			לא מדורג
<u>1,075</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>73,718</u></u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול עד 10% מניות:

(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:

285	A ומעלה
3,972	BBB
1,145	נמוך מ-BBB
160	לא מדורג
5,562	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה. מסלול כללי:

1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
35,501			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,051			AA ומעלה
4,375			BBB עד A
134			נמוך מ-BBB
254			לא מדורג
<u>51,315</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,378			AA ומעלה
536			BBB עד A
29			נמוך מ-BBB
608			לא מדורג
1			הלוואות לאחרים
<u>3,552</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>54,867</u></u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה. מסלול כללי:

2) נכסי חוב בחו"ל:

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

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

130	A ומעלה
2,878	BBB
942	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>3,950</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

ו. מסלול מניות:

נכסי חוב בארץ:

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

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

<u>6</u>	BBB עד A
----------	----------

(*) 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 כספית:

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

(ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.81	AA ומעלה
1.69	A

(ג) מסלול מדדית ללא מניות:

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

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

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
---------------------------------	-------------------------------------

1.24	AA ומעלה
1.69	A
31.14	לא מדורג

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
---------------------------------	-------------------------------------

1.39	AA ומעלה
2.06	A
15.22	לא מדורג

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

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
42	1.34
3,083	98.66
3,125	100.00

ענף משק

נדל"ן ובינוי

אג"ח ממשלתי

סך-הכל

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
88	1.24
751	10.64
172	2.43
315	4.46
627	8.89
129	1.82
4,977	70.52
7,059	100.00

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

אגח ממשלתי

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
73	0.25
4,681	16.37
796	2.78
539	1.88
3,273	11.45
526	1.84
121	0.42
18,572	65.01
28,581	100.00

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אגח ממשלתי

סך-הכל

(ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
151	0.19
11,301	14.25
1,450	1.82
832	1.04
1,208	1.52
4,102	5.17
479	0.60
1,547	1.95
511	0.64
1,684	2.12
56,015	70.70
79,280	100.00

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אגח ממשלתי

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
161	0.27
9,483	16.12
1,758	2.98
382	0.64
2,569	4.36
4,623	7.85
473	0.80
2,192	3.72
440	0.74
1,235	2.10
35,501	60.42
58,817	100.00

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אגח ממשלתי

סך-הכל

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
6	100.00

ענף משק

נדל"ן ובינוי

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 כספית:

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								
3,083	42	-	375	-	3,223	6,723	-	6,723
ישראל								

2. מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
4,977	2,083	-	912	-	30	8,002	-	8,002
ישראל								

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מדידת ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
18,572	9,941	-	874	-	1,359	30,746	-	30,746
ישראל								

4. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
56,015	17,488	4,995	5,644	-	2,687	86,829	-	86,829
-	2,658	17	2,651	1,057	-	6,383	-	6,383
-	230	2	421	86	-	739	-	739
-	-	-	244	69	-	313	-	313
-	141	-	143	817	-	1,101	-	1,101
-	262	-	62	-	-	324	-	324
-	93	-	-	-	-	93	-	93
-	-	-	50	46	-	96	-	96
-	160	-	20	-	-	180	-	180
-	260	-	-	113	-	373	-	373
-	-	-	-	331	-	331	-	331
-	52	-	36	-	-	88	-	88
-	-	-	51	-	-	51	-	51
-	39	-	51	441	-	531	-	531
-	-	-	621	-	-	621	-	621
-	1,667	63	1,188	1,729	-	4,647	-	4,647
56,015	23,050	5,077	11,182	4,689	2,687	102,700	-	102,700
סך הכל								
ישראל								
ארה"ב								
בריטניה								
יפן								
גרמניה								
צרפת								
איטליה								
הודו								
אוסטרליה								
הולנד								
שוויץ								
ברזיל								
ספרד								
אירופה								
שווקים מתעוררים								
אחר								

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017

נגזרים	סה"כ חשיפה	השקעות	קרנות	תעודות	אגרות חוב	אגרות חוב	אגרות חוב	אגרות חוב
במונחי	סה"כ	מאזנית	אחרות	נאמנות	סל	מניות	קונצרניות	ממשלתיות
דלתא	סה"כ							
אלפי ש"ח								
92,326	-	92,326	7,155	-	9,995	20,561	19,114	35,501
14,767	-	14,767	-	1,526	11,159	62	2,020	-
2,021	-	2,021	-	295	1,658	8	60	-
215	-	215	-	-	215	-	-	-
1,937	-	1,937	-	353	1,584	-	-	-
2,723	-	2,723	-	942	1,633	-	148	-
1,147	-	1,147	-	-	885	-	262	-
86	-	86	-	-	-	-	86	-
310	-	310	-	153	157	-	-	-
180	-	180	-	-	180	-	-	-
172	-	172	-	-	62	-	110	-
318	-	318	-	118	-	-	200	-
309	-	309	-	309	-	-	-	-
195	-	195	-	-	143	-	52	-
185	-	185	-	-	185	-	-	-
778	-	778	-	557	179	-	42	-
1,339	-	1,339	-	-	1,339	-	-	-
6,468	-	6,468	115	2,400	2,772	212	969	-
125,476	-	125,476	7,270	6,653	32,146	20,843	23,063	35,501
סך הכל								

6. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נגזרים	סה"כ חשיפה	השקעות	קרנות	תעודות	אגרות חוב	אגרות חוב	אגרות חוב	אגרות חוב
במונחי	סה"כ	מאזנית	אחרות	נאמנות	סל	מניות	קונצרניות	ממשלתיות
דלתא	סה"כ							
אלפי ש"ח								
6,398	-	6,398	319	-	103	5,970	6	-
3,131	-	3,131	-	-	3,111	20	-	-
325	-	325	-	94	229	2	-	-
85	-	85	-	-	85	-	-	-
500	-	500	-	236	264	-	-	-
459	-	459	-	-	459	-	-	-
214	-	214	-	-	214	-	-	-
67	-	67	-	-	67	-	-	-
138	-	138	-	45	93	-	-	-
56	-	56	-	-	56	-	-	-
20	-	20	-	-	20	-	-	-
21	-	21	-	-	-	21	-	-
58	-	58	-	-	58	-	-	-
73	-	73	-	-	73	-	-	-
116	-	116	-	59	57	-	-	-
625	-	625	-	37	528	60	-	-
12,282	-	12,286	319	471	5,417	6,073	6	-
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 רלוטנטיים לקופה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד. ראה בנוסף פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
			סיכונים מאקרו
X			תלות במצב שוק ההון
X			סיכונים אשראי
X			סיכונים 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 וסמנכ"ל 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 ומנהל 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:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 21 במרס, 2018

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות שיא פיצויים (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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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, הנהלה 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 פיצויים 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 פיצויים המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

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

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

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

לילי שלום, מנהלת כספים החברה המנהלת

פסגות שיא פיצויים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות שיא פיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

43	דוח רואה החשבון המבקר
44	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
45-46	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
47	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
48-50	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
51	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
52-54	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
55-71	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות שיא פיצויים

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות שיא פיצויים 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 וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות שיא פיזויים
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,074	13,152		רכוש שוטף
310	145	3	מזומנים ושווי מזומנים
15,384	13,297		חייבים ויתרות חובה
196,270	171,996	4	השקעות פיננסיות
5,024	4,872	5	נכסי חוב סחירים
28,592	31,993	6	נכסי חוב שאינם סחירים
61,785	63,903	7	מניות
291,671	272,764		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
307,055	286,061		סך כל הנכסים
1,794	128	8	זכאים ויתרות זכות
305,261	285,933		זכויות העמיתים
307,055	286,061		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017							
מסלול מספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
3,226	28	1,134	2,161	6,352	251	13,152	רכוש שוטף
-	6	25	34	59	21	145	מזומנים ושווי מזומנים
3,226	34	1,159	2,195	6,411	272	13,297	חייבים ויתרות חובה
3,083	6,994	28,443	78,205	55,265	6	171,996	השקעות פיננסיות
42	65	138	1,075	3,552	-	4,872	נכסי חוב סחירים
-	-	-	5,077	20,843	6,073	31,993	נכסי חוב שאינם סחירים
375	913	1,022	16,185	39,462	5,946	63,903	מניות
3,500	7,972	29,603	100,542	119,122	12,025	272,764	השקעות אחרות
6,726	8,006	30,762	102,737	125,533	12,297	286,061	סך כל השקעות פיננסיות
3	4	16	37	57	11	128	סך כל הנכסים
6,723	8,002	30,746	102,700	125,476	12,286	285,933	זכאים ויתרות זכות
6,726	8,006	30,762	102,737	125,533	12,297	286,061	זכויות העמיתים
							סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016							
מסלול מספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
רכוש שוטף							
מזומנים ושווי מזומנים	5,004	624	988	1,637	6,126	695	15,074
חייבים ויתרות חובה	-	10	81	99	95	25	310
	5,004	634	1,069	1,736	6,221	720	15,384
השקעות פיננסיות							
נכסי חוב סחירים	3,712	10,747	45,794	84,451	51,141	425	196,270
נכסי חוב שאינם סחירים	150	119	75	1,174	3,506	-	5,024
מניות	-	-	-	4,283	16,994	7,315	28,592
השקעות אחרות	375	667	1,134	17,588	35,075	6,946	61,785
סך כל השקעות פיננסיות	4,237	11,533	47,003	107,496	106,716	14,686	291,671
סך כל הנכסים	9,241	12,167	48,072	109,232	112,937	15,406	307,055
זכאים ויתרות זכות	4	6	279	169	1,307	29	1,794
זכויות העמיתים	9,237	12,161	47,793	109,063	111,630	15,377	305,261
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	9,241	12,167	48,072	109,232	112,937	15,406	307,055

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2015	2016 אלפי ש"ח	2017		
(177)	(1,392)	(180)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות :
1,735	2,572	5,315		מנכסי חוב סחירים
303	268	315		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,463	1,711	4,565		ממניות
47	3,366	5,502		מהשקעות אחרות
4,548	7,917	15,697		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	19		הכנסות אחרות
4,371	6,525	15,536		סך כל ההכנסות
				הוצאות
1,772	1,612	1,485	9	דמי ניהול
249	215	231	10	הוצאות ישירות
66	85	94	13	מסים
2,087	1,912	1,810		סך כל ההוצאות
2,284	4,613	13,726		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדנית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
1	-	-	-	(86)	(7)	(180)	הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
6	225	1,091	2,252	1,744	(3)	5,315	מהשקעות :
-	2	5	42	266	-	315	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	588	2,958	1,019	4,565	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	42	75	1,140	3,566	679	5,502	ממניות
							מהשקעות אחרות
6	269	1,171	4,022	8,534	1,695	15,697	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	-	19	-	19	הכנסות אחרות
7	269	1,171	3,934	8,467	1,688	15,536	סך כל ההכנסות
46	54	207	471	658	49	1,485	הוצאות
-	2	8	62	125	34	231	דמי ניהול
-	-	-	16	57	21	94	הוצאות ישירות
46	56	215	549	840	104	1,810	מסים
							סך כל ההוצאות
(39)	213	956	3,385	7,627	1,584	13,726	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול מניית	מסלול כללי	מסלול עד 10% מניות	מסלול מזדנית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית	מצרפי
אלפי ש"ח						
הכנסות (הפסדים)						
1	-	-	-	-	-	1
ממזומנים ושווי מזומנים						
מהשקעות :						
6	89	569	1,108	800	-	2,572
מנכסי חוב סחירים						
2	3	-	161	102	-	268
מנכסי חוב שאינם סחירים						
-	-	-	249	899	563	1,711
ממניות						
-	5	24	1,745	1,219	373	3,366
מהשקעות אחרות						
8	97	593	3,263	3,020	936	7,917
סך כל ההכנסות מהשקעות						
9	97	593	2,049	2,920	857	6,525
סך כל ההכנסות						
הוצאות						
54	62	265	539	639	53	1,612
דמי ניהול						
-	1	2	62	114	36	215
הוצאות ישירות						
-	-	-	15	54	16	85
מסים						
54	63	267	616	807	105	1,912
סך כל ההוצאות						
(45)	34	326	1,433	2,113	752	4,613
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה						

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדנית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
3	-	-	(26)	(156)	2	(177)	הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
8	253	476	470	521	7	1,735	מהשקעות :
1	6	2	42	252	-	303	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	445	1,720	298	2,463	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	15	(38)	340	(270)	47	ממניות
-	-	-	-	-	-	-	מהשקעות אחרות
9	259	493	919	2,833	35	4,548	סך כל ההכנסות מהשקעות
12	259	493	893	2,677	37	4,371	סך כל ההכנסות
							הוצאות
72	65	315	583	685	52	1,772	דמי ניהול
1	5	16	69	120	38	249	הוצאות ישירות
-	-	-	12	40	14	66	מסים
73	70	331	664	845	104	2,087	סך כל ההוצאות
(61)	189	162	229	1,832	(67)	2,284	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
290,766	322,249	305,261	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
52	13	1	תקבולים מדמי גמולים
15,820	25,115	14,943	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
60,074	8,959	10,236	העברות מקופות גמל
26,819	2,862	7,180	העברות בין מסלולים
86,893	11,821	17,416	העברות צבירה מהקופה
15,107	5,458	28,348	העברות לקופות גמל
26,819	2,862	7,180	העברות בין מסלולים
41,926	8,320	35,528	
44,967	3,501	(18,112)	העברות צבירה, נטו
2,284	4,613	13,726	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
322,249	305,261	285,933	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
11,985	9,111	51,720	117,512	116,243	15,678	322,249	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	11	2	-	13	תקבולים מדמי גמולים
2,189	316	3,260	14,539	4,477	334	25,115	תשלומים לעמיתים
							העברות צבירה לקופה:
107	3,332	183	4,650	197	490	8,959	העברות מקופת גמל
123	-	25	2,269	364	81	2,862	העברות בין מסלולים
230	3,332	208	6,919	561	571	11,821	סה"כ העברות צבירה לקופה
							העברות צבירה מהקופה:
720	-	1,120	2,232	1,386	-	5,458	העברות לקופות גמל
24	-	81	41	1,426	1,290	2,862	העברות בין מסלולים
744	-	1,201	2,273	2,812	1,290	8,320	סה"כ העברות צבירה מהקופה
(514)	3,332	(993)	4,646	(2,251)	(719)	3,501	העברות צבירה, נטו
(45)	34	326	1,433	2,113	752	4,613	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
9,237	12,161	47,793	109,063	111,630	15,377	305,261	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
11,852	11,239	63,794	97,061	98,474	8,346	290,766	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	4	8	14	25	1	52	תקבולים מדמי גמולים
391	1,284	1,854	7,782	4,067	442	15,820	תשלומים לעמיתים
							העברות צבירה לקופה:
3,001	-	-	24,247	22,770	10,056	60,074	העברות מקופת גמל
2,863	1,316	1,348	13,008	6,428	1,856	26,819	העברות בין מסלולים
5,864	1,316	1,348	37,255	29,198	11,912	86,893	סה"כ העברות צבירה לקופה
							העברות צבירה מהקופה:
2,165	-	1,910	9,018	2,014	-	15,107	העברות לקופות גמל
3,114	2,353	9,828	247	7,205	4,072	26,819	העברות בין מסלולים
5,279	2,353	11,738	9,265	9,219	4,072	41,926	סה"כ העברות צבירה מהקופה
585	(1,037)	(10,390)	27,990	19,979	7,840	44,967	העברות צבירה, נטו
(61)	189	162	229	1,832	(67)	2,284	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,985	9,111	51,720	117,512	116,243	15,678	322,249	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

- א. פסגות שיא פיצויים (להלן - הקופה) הינה קופת מרכזית לפיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מיועדת למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמיתי הקופה. הקופה החלה בפעולותיה בחודש אוקטובר 2004.
- הקופה מנוהלת ע"י 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. בהתאם לתיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ח-2009 נקבע כי הפקדות לקופת גמל מרכזית לפיצויים תותרנה עד ליום 31 בדצמבר 2010 וזאת רק בגין עמיתים (מעסיקים) שהפקידו לקופות מרכזיות לפיצויים במהלך התקופה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 ורק ביחס לעובדים קיימים עבורם בוצעו הפקדות עד תום התקופה האמורה.
- ג. ביום 25 בדצמבר, 2016, פורסם חוזר מס הכנסה מס' 7/2016 (להלן: "החוזר") בדבר יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים. בהתאם לחוזר יחויבו המעסיקים להשאיר בקופה המרכזית לפיצויים סכומים עבור פיצויי פיטורין ועבור תביעות שהוגשו בגין פיצויי פיטורין רק בגין עובדים אשר תקופת העסקתם אצל המעביד החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2007 (להלן: "עובדי 2007").
- השימוש בסכומי העודף בקופה המרכזית יותר רק כאשר הבעלים של הקופה והמעביד הם זהים. לשם כך, ניתנה למעסיקים תקופה של 6 חודשים, החל מיום 25 בדצמבר, 2016, להסדרת הבעלות. המעביד צריך להצהיר כלפי החברה המנהלת כי הינו מעסיק עובדים ופועל על פי חוזר זה עד ליום 31 בדצמבר, 2018, במידה ולא, יראו את הסכומים הצבורים בקופה כאילו התקבלו באותו יום והקופה תנכה מס במקור בגובה של 40% מהסכומים והיתרה תופקד במסלול השקעה זהה לזה שהיה בקופה האמורה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- הקופה** - פסגות שיא פיצויים.
- 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 ההון ביטוח וחיסכון.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים** - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות 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):

עיקרי המדיניות החשבונאית (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 עשוי 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים

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

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2017 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווה נכס מחושב נטו מהתאמות בגין 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 חוזי אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2017, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

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 ופיקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות

- **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- **מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
- **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

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- 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) (*)

שער חליפין של הדולר של
ארה"ב (בש"ח)

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח							
-	6	25	34	59	7	131	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	14	14	מוסדות מס הכנסה
-	6	25	34	59	21	145	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח							
-	10	81	99	95	11	296	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	14	14	מוסדות מס הכנסה
-	10	81	99	95	25	310	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח							
3,083	4,977	18,572	56,015	35,501	-	118,148	אגרות חוב ממשלתיות
-	2,017	9,871	22,190	19,764	6	53,848	אגרות חוב קונצרניות:
3,083	6,994	28,443	78,205	55,265	6	171,996	שאינן ניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
3,659	9,197	31,694	59,891	33,919	419	138,779	אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות:
53	1,550	14,100	24,560	17,222	6	57,491	שאינן ניתנות להמרה
3,712	10,747	45,794	84,451	51,141	425	196,270	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
42	65	71	860	3,299	-	4,337	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	67	215	252	-	534	שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	1	-	1	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
42	65	138	1,075	3,552	-	4,872	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
150	119	75	1,174	3,505	-	5,023	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	-	-	1	-	1	שאינן ניתנות להמרה
150	119	75	1,174	3,506	-	5,024	הלוואות לאחרים
							סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

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

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

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	5,077	19,898	6,073	31,048
-	-	-	-	945	-	945
-	-	-	5,077	20,843	6,073	31,993
מניות סחירות						
מניות לא סחירות						
סך הכל מניות						

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 6 - מניות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	4,283	16,556	7,315	28,154
-	-	-	-	438	-	438
-	-	-	4,283	16,994	7,315	28,592

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
375	913	874	11,182	32,147	5,416	50,907
-	-	-	4,689	6,653	472	11,814
-	-	148	160	190	-	498
-	-	-	-	-	5	5
375	913	1,022	16,031	38,990	5,893	63,224
-	-	-	-	301	-	301
-	-	-	154	170	53	377
-	-	-	-	1	-	1
-	-	-	154	472	53	679
375	913	1,022	16,185	39,462	5,946	63,903

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
השקעות אחרות סחירות						
375	667	1,134	13,537	29,846	6,468	52,027
-	-	-	3,854	4,459	344	8,657
-	-	-	57	134	45	236
375	667	1,134	17,448	34,439	6,857	60,920
השקעות אחרות שאינן סחירות						
-	-	-	-	434	-	434
-	-	-	140	201	89	430
-	-	-	-	1	-	1
-	-	-	140	636	89	865
375	667	1,134	17,588	35,075	6,946	61,785
סך הכל השקעות אחרות						

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	(4,291)	(8,098)	(2,338)	(14,727)
מטבע זר						

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	(4,459)	(8,417)	(1,610)	(14,486)
מטבע זר						

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2017						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
3	4	16	36	55	5	119
-	-	-	1	2	6	9
<u>3</u>	<u>4</u>	<u>16</u>	<u>37</u>	<u>57</u>	<u>11</u>	<u>128</u>
החברה המנהלת						
התחייבות בגין נגזרים						
סך הכל זכאים ויתרות זכות						

ליום 31 בדצמבר 2016						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
4	6	20	42	52	5	129
-	-	259	11	-	-	270
-	-	-	116	141	24	281
-	-	-	-	1,114	-	1,114
<u>4</u>	<u>6</u>	<u>279</u>	<u>169</u>	<u>1,307</u>	<u>29</u>	<u>1,794</u>
החברה המנהלת						
מוסדות						
התחייבות בגין נגזרים						
סכומים לשלם בגין השקעות						
סך הכל זכאים ויתרות זכות						

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
72	54	46	מסלול כספית
65	62	54	מסלול שקלית ללא מניות
315	265	207	מסלול מדדית ללא מניות
583	539	471	מסלול עד 10% מניות
685	639	658	מסלול כללי
52	53	49	מסלול מניות
<u>1,772</u>	<u>1,612</u>	<u>1,485</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 9 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
	%	
2.0	2.0	2.0
0.62	0.53	0.55
0.67	0.57	0.60
0.56	0.52	0.57
0.51	0.47	0.45
0.60	0.57	0.54
0.41	0.36	0.36

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

מסלול כספית

מסלול שקלית ללא מניות

מסלול מדדית ללא מניות

מסלול עד 10% מניות

מסלול כללי

מסלול מניות

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		
0.05	0.02	0.02	135	73	65
-	-	-	1	1	1
-	-	-	9	9	-
0.03	0.03	0.04	75	88	117
0.01	0.01	0.01	29	44	48
0.09	0.06	0.07	249	215	231

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ב. מסלול כספית:

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ג. מסלול שקלית ללא מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.04	0.01	0.02	5	1	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ד. מסלול מדדית ללא 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	16	2	8

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ה. מסלול 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		
0.04	0.02	0.01	36	25	16
0.02	0.02	0.03	22	26	36
0.01	0.01	0.01	11	11	10
0.07	0.05	0.05	69	62	62

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.05	0.03	0.03	53	33	30	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	1	1	1	הוצאות בגין בשקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01	-	-	9	9	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.05	0.06	43	50	66	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.02	0.02	14	21	28	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.12	0.10	0.11	120	114	125	באמצעות תעודות סל
						סך הכל הוצאות ישירות

ז. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.28	0.08	0.06	24	12	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.12	0.08	0.10	10	12	15	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.07	0.08	0.06	4	12	10	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.47	0.24	0.22	38	36	34	באמצעות תעודות סל
						סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2013	2014	2015	2016	2017	
	באחוזים					
0.46	1.40	0.64	0.10	0.09	0.08	מסלול כספית
3.20	4.24	5.27	2.43	1.20	2.93	מסלול שקלית ללא מניות
2.06	3.84	1.81	0.40	1.12	3.19	מסלול מדדית ללא מניות
3.14	4.77	4.44	1.11	1.72	3.71	מסלול עד 10% מניות
5.28	9.36	5.08	2.47	2.49	7.15	מסלול כללי
10.68	22.46	8.50	4.83	5.88	12.61	מסלול מניות

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
(129)	(119)	החברה המנהלת, נטו
		צדדים קשורים אחרים:
16,362	17,678	תעודות סל
16,233	17,559	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 19,582 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
1,772	1,612	1,485	דמי ניהול לחברה המנהלת
5	7	3	הוצאות ישירות
1,777	1,619	1,488	

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

ביאור 13 - מסים :

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2018.
- ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות המסים מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

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

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

- ג. 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 :

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

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.

ד. 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 15 - 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 15 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך):

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

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשווער של נכסי הקופה.

ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

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