

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"פסגות גדיש"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2018

תוכן העניינים

עמוד

[1-75](#)

[76-122](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018

סקירת הנהלה
לשנת 2018

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון בשנת 1965. מועד תחילת פעולות המסלולים:

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

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

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

תוקף אישורי מסלולי הקופה עד סוף שנת 2019.

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

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

ד. סוג העמיתים בקופה: עמיתים שכירים ועצמאיים.

ה. שיעורי הפרשה

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

ו. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2018, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
83.53%	פסגות גדיש לבני 50-60
88.99%	פסגות גדיש כספי
79.04%	פסגות גדיש מניות
82.18%	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
88.47%	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
87.02%	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
89.93%	פסגות גדיש חו"ל
94.61%	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
93.00%	פסגות גדיש אג"ח
93.24%	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
63.27%	פסגות גדיש הלכה
93.30%	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
98.69%	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

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

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת, מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2018 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע
שנים

1.64	פסגות גדיש לבני 50-60
1.09	פסגות גדיש כספי
2.89	פסגות גדיש מניות
2.59	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
0.94	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
1.20	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
0.82	פסגות גדיש חו"ל
0.31	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
0.68	פסגות גדיש אג"ח
0.55	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
5.07	פסגות גדיש הלכה
0.73	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
0.09	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
324,680	39,448	12,787	351,351	שכירים
476,998	78,787	7,119	548,656	עצמאיים
801,678	118,235	19,906	900,007	סה"כ

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר				
2017		2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
8,586,368	129,572	7,757,130	118,452	חשבונות פעילים
28,398,027	770,435	26,558,608	683,226	חשבונות לא פעילים (*)
36,984,395	900,007	34,315,738	801,678	סה"כ
586,326	446,358	533,928	382,443	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 50-60:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018							
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				ניהול	דמי מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
							דמי ניהול מנכסים
1,958	18	2	-	-	773		0.25% - 0%
129,493	1,955	8,004	88	-	10,775		0.5% - 0.25%
64,235	3,036	6,999	484	4	19,168		0.75% - 0.5%
359,811	22,124	4,539	67	1	18,265		1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:							
						ניהול	דמי מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול מנכסים
489,667	953	688	-	-	114,295		0.25% - 0%
5,294,793	108,228	757,569	10,125	-	1,287,555		0.5% - 0.25%
4,775,815	195,644	418,916	31,190	474	1,459,249		0.75% - 0.5%
8,256,611	1,225,317	256,097	3,494	5	741,755		1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול כספי:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
70	2	-	-	-	3	דמי ניהול מנכסים
1,213	1	20	-	-	28	0.25% - 0%
1,262	14	12	1	107	0.5% - 0.25%	
4,193	175	66	-	101	0.75% - 0.5%	
						1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:						
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
11,986	167	-	-	734	0.25% - 0%	דמי ניהול מנכסים
53,879	12	1,446	-	8,144	0.5% - 0.25%	
51,663	451	857	6	7,539	0.75% - 0.5%	
85,192	7,754	2,154	-	3,950	1.05% - 0.75%	

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%
167	-	2	-	8	דמי ניהול מנכסים
2,539	11	79	2	154	0.25% - 0%
3,163	26	45	13	233	0.5% - 0.25%
6,322	129	59	1	135	0.75% - 0.5%
					1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018					
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%
36,866	-	60	-	2,960	דמי ניהול מהפקדות
156,594	781	2,527	37	16,604	דמי ניהול מנכסים
150,496	903	2,874	419	13,473	0.25% - 0%
130,987	8,102	3,521	26	5,367	0.5% - 0.25%
					0.75% - 0.5%
					1.05% - 0.75%

4. מסלול לבני 50 ומטה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018						
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%
165	1	-	-	-	5	דמי ניהול מנכסים
5,265	24	204	7	-	334	0.25% - 0%
6,204	62	112	39	1	2,135	0.5% - 0.25%
21,092	1,033	185	58	3	1,061	0.75% - 0.5%
						1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018						
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%
27,949	3	-	-	-	789	דמי ניהול מהפקדות
222,479	934	8,529	561	-	15,036	דמי ניהול מנכסים
286,243	5,005	9,282	967	3	35,413	0.25% - 0%
421,255	36,863	6,618	192	18	26,266	0.5% - 0.25%
						0.75% - 0.5%
						1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
102	-	-	-	9	0.25% - 0%
5,069	67	16	1	2,362	0.5% - 0.25%
3,734	88	66	2	960	0.75% - 0.5%
8,006	1,016	168	1	267	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
56,364	-	-	-	5,719	0.25% - 0%
379,350	5,028	813	20	50,943	0.5% - 0.25%
443,888	9,079	5,532	89	73,513	0.75% - 0.5%
221,546	32,267	9,406	-	11,653	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
42	-	-	-	-	0.25% - 0%
878	4	15	-	42	0.5% - 0.25%
1,437	29	13	-	117	0.75% - 0.5%
4,298	216	33	1	125	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
3,131	-	-	-	-	0.25% - 0%
64,551	92	854	-	4,136	0.5% - 0.25%
100,911	1,728	640	-	11,870	0.75% - 0.5%
131,130	8,630	1,701	187	4,847	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018				
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%
דמי ניהול מהפקדות				
דמי ניהול מנכסים				
15	-	-	-	-
690	-	4	-	16
476	5	6	-	32
2,607	40	14	-	23

סך נכסים באלפי ש"ח:

					דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
3,494	-	-	-	-	0.25% - 0%
25,031	-	282	-	920	0.5% - 0.25%
32,414	666	172	-	3,352	0.75% - 0.5%
27,803	2452	432	-	1,940	1.05% - 0.75%

8. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018				
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%
דמי ניהול מהפקדות				
דמי ניהול מנכסים				
321	-	-	-	29
3,829	24	33	-	421
7,928	122	101	3	825
7,027	316	174	1	426

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מנכסים
99,115	-	-	-	12,305	0.25% - 0%
737,606	2,102	2,777	-	71,046	0.5% - 0.25%
1,137,777	15,999	13,228	268	109,008	0.75% - 0.5%
550,696	25,415	15,543	159	24,509	1.05% - 0.75%

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

9. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%
131	-	-	-	-	1
1,794	7	15	-	-	64
3,573	32	16	1	1	141
4,335	233	36			213

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול
21,835	-	-	-	-	9	0.25% - 0%
130,039	512	1,866	-	-	13,467	0.5% - 0.25%
234,820	2,621	1,683	1	204	12,930	0.75% - 0.5%
216,396	12,073	1,940	-	-	8,621	1.05% - 0.75%

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018				
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%
17	-	-	-	2
570	8	9	-	57
936	16	12	3	115
1,382	95	14	1	102

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
1,122	-	-	-	20	0.25% - 0%
71,240	661	684	-	8,430	0.5% - 0.25%
98,200	1,323	1,595	44	10,541	0.75% - 0.5%
65,444	4,744	894	16	4,413	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11. מסלול הלכה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
23	-	-	-	-	10	1	0.25% - 0%
197	3	7	-	-	-	53	0.5% - 0.25%
948	82	21	3	-	-	851	0.75% - 0.5%
2,579	1,180	1,095	1	-	-	262	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
2,075	-	-	-	-	28	9	0.25% - 0%
23,380	180	150	-	-	-	4,684	0.5% - 0.25%
31,736	1,013	602	152	-	-	14,357	0.75% - 0.5%
30,534	14,259	12,629	2	-	-	8,518	1.05% - 0.75%

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
		4% - 3%	3% - 2%	0%	
10	-	-	-	-	0.25% - 0%
402	-	1	14	-	0.5% - 0.25%
149	1	1	24	-	0.75% - 0.5%
555	9	1	9	-	1.05% - 0.75%
		4% - 3%	3% - 2%	0%	דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
210	-	-	-	-	0.25% - 0%
29,850	-	51	2,257	-	0.5% - 0.25%
5,947	1	4	610	-	0.75% - 0.5%
20,938	486	94	358	-	1.05% - 0.75%

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018						
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%
מהפקדות						
דמי ניהול מנכסים						
222	2	8	-	-	29	0.25% - 0%
2,608	26	41	2	1	417	0.5% - 0.25%
3,551	55	91	8	-	740	0.75% - 0.5%
5,633	446	124	14	-	399	1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:						
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%
מהפקדות						
דמי ניהול מנכסים						
32,038	116	1,081	-	-	6,596	0.25% - 0%
341,109	932	4,919	468	37	55,803	0.5% - 0.25%
434,116	6,507	9,093	767	-	73,319	0.75% - 0.5%
300,297	29,018	8,337	96	-	20,082	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	
46,621	מסלול לבני 50-60
9	מסלול כספי
1,497	מסלול מניות
2,208	מסלול לבני 50 ומטה
1,412	מסלול אג"ח עד 20% מניות
49	מסלול אג"ח צמוד מדד
206	מסלול חו"ל
2,986	מסלול אג"ח עד 10% מניות
350	מסלול אג"ח
28	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
43	מסלול הלכה
75	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
915	מסלול לבני 60 ומעלה

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

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

לשנה שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר 2018

שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.90
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.47
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	3,867,753
שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	11.27
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	72,112
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	9.00

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 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאנה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית *China 2025*) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

בארה"ב הצמיחה האיצה במהלך 2018 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 3.0% (Y/Y) לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעליה משמעותית בהיקף ההוצאה הציבורית. היצוא נחלש במהלך השנה על רקע התחזקות הדולר וההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-

2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף במוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות במוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.25%-2.50% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרם לתיקון החד בשווקים

שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקיו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה-ECB צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "הליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידה בהשקעה ובייצור התעשייתי וזאת, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פעולותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בציפייה לכניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקראת כניסתן לתוקף בתחילת נובמבר, ארה"ב הודיעה על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. כלומר, מדינות אלו יוכלו להמשיך ולייבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודעה מפתיעה זו תפסה את השווקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה משוק שנמצא בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצע. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג **BRENT** ירד ב-18.7% ל-\$54.2 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$86 לחבית.

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-7.4% אל מול הדולר, ב-2.6% אל מול האירו, ב-10.8% אל מול הין וב-1.5% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת עליה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותה בנק ישראל על כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית לאחר שסביבת האינפלציה תתייצב מעל הגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי התייצב מעל הגבול התחתון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15% נ"א לרמה של 0.25% בחודש נובמבר בצעד שהפתיע את השווקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשווקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סביבת האינפלציה התמתנה על רקע הירידה החדה במחירי הנפט בעולם ובמדד חודש דצמבר גם סעיף הדיור הפתיע כלפי מטה ועל כן 2018 הסתיימה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים.

¹ FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד בממוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-3.5% לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-**SME** 60 ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-**S&P500** ומדד ה-**DOW JONES** רשמו תשואה שלילית של 4.4%- ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-**NASDAQ** ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-**STOXX600** ירד ב-10.3%, ה-**CAC** הצרפתי ירד ב-8.1% וה-**DAX** הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-**MSCI EM** ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-**CSI300** הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-**Nikkei** היפני ירד ב-10.4%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-2.6%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה, מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה נעלה בפתיחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

1. מסלול לבני 50 ומטה:

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ-44%, בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-54%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-31.5%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ-17.5%.

2. מסלול לבני 50-60:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ-35%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ-56%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-30.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-19.5%.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

3. מסלול גדיש לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 17.5%, ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בארץ ובחול, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 59%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחול לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 34%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 13.5% על רקע הגדלת המניות הזרות בתיק.

4. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 19%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 56%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחול לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 33.5%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 11.5%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 9.5%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 54%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחול לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 38%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 12.5%.

6. מסלול אג"ח:

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחול לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 43.5%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 7.5%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

7. מסלול אג"ח צמוד מדד:

בהתאם למדיניות המסלול נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 92%. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 43.5%. החשיפה למט"ח נשארה ברמה אפסית של כ-0.01%.

8. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדאי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, הקופה נותרה ללא חשיפה למט"ח.

9. מסלול מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 95% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 53%. החשיפה למט"ח ירדה מעט לרמה של כ- 25.5%.

10. מסלול כספית:

בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.18.

11. מסלול חו"ל

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 33%, בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות. ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 44%, החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל נשארה ברמה של כ- 17%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 90%.

12. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 97%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נשאר ברמה של כ- 53%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה למניות מושגת באמצעות השקעה במדדי מניות. שיעור החשיפה למט"ח ירדה לרמה של כ- 24%.

13. מסלול הלכה:

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 36% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 56%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	19,967,072
מח"מ של עד שנה	220,454
מח"מ מעל שנה	2,609,391
אחרים	2,631,523
סה"כ	25,428,440

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	236,085
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	(151)
סה"כ	235,934

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
505,007	נכסים נזילים וסחירים
7	מח"מ של עד שנה
9,595	מח"מ מעל שנה
17,988	אחרים
<u>532,597</u>	סה"כ

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
952,824	נכסים נזילים וסחירים
6,941	מח"מ של עד שנה
63,417	מח"מ מעל שנה
81,223	אחרים
<u>1,104,405</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,178,146	נכסים נזילים וסחירים
7,783	מח"מ של עד שנה
94,377	מח"מ מעל שנה
24,904	אחרים
<u>1,305,210</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
297,033	נכסים נזילים וסחירים
1,857	מח"מ של עד שנה
35,896	מח"מ מעל שנה
(378)	אחרים
<u>334,408</u>	סה"כ

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
97,966	נכסים נזילים וסחירים
108	מח"מ של עד שנה
758	מח"מ מעל שנה
126	אחרים
<u>98,958</u>	סה"כ

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,405,179	נכסים נזילים וסחירים
22,278	מח"מ של עד שנה
230,389	מח"מ מעל שנה
159,707	אחרים
<u>2,817,553</u>	סה"כ

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
589,151	נכסים נזילים וסחירים
5,281	מח"מ של עד שנה
66,948	מח"מ מעל שנה
(2,363)	אחרים
<u>659,017</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
265,990	נכסים נזילים וסחירים
3,520	מח"מ מעל שנה
(139)	אחרים
<u>269,371</u>	סה"כ

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
144,663	נכסים נזילים וסחירים
(355)	אחרים
<u>144,308</u>	סה"כ

יב. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
60,175	נכסים נזילים וסחירים
19	מח"מ של עד שנה
454	מח"מ מעל שנה
158	אחרים
<u>60,806</u>	סה"כ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,259,962	נכסים נזילים וסחירים
4,287	מח"מ של עד שנה
46,817	מח"מ מעל שנה
13,665	אחרים
<u>1,324,731</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

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

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים	
%	%	
94.00	78.52	פסגות גדיש לבני 50-60
112.37	100.00	פסגות גדיש כספי
119.95	94.81	פסגות גדיש מניות
104.98	86.27	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
102.02	90.26	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
102.07	88.82	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
110.07	98.99	פסגות גדיש חו"ל
90.22	85.36	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
96.13	89.40	פסגות גדיש אג"ח
105.91	98.74	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
158.05	100.00	פסגות גדיש הלכה
106.06	97.41	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
96.38	95.11	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
25,428,440	4,999,634	8,347,134	12,081,672	סך נכסי הקופה, נטו
(2,949,300)	-	(3,019,211)	69,911	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
235,934	-	-	235,934	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
532,597	-	200,637	331,960	סך נכסי הקופה, נטו
(66,513)	-	(66,513)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,104,405	181,820	409,689	512,896	סך נכסי הקופה, נטו
(219,421)	-	(219,421)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,305,210	415,162	283,530	606,518	סך נכסי הקופה, נטו
(137,633)	-	(138,674)	1,041	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
334,408	272,813	97	61,498	סך נכסי הקופה, נטו
(94)	-	(1,367)	1,273	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
98,958	713	90,136	8,109	סך נכסי הקופה, נטו
(1,034)	-	(1,034)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,817,553	922,954	645,092	1,249,507	סך נכסי הקופה, נטו
(300,731)	-	(305,978)	5,247	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
659,017	91,276	245,730	322,011
(44,943)	(46,838)	-	1,895

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018				סך נכסי הקופה, נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
269,371	-	139,167	130,204	

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
144,308	3,664	45,672	94,972

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
60,806	34,692	270	25,844
(20,475)	(20,475)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,324,731	276,133	417,868	630,730
(100,490)	(100,490)	-	-

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):

ליום 31 בדצמבר 2018												תשואת תיק ההשקעות	
מסלול לבני 50-60		מסלול כספי		מסלול מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול אג"ח עד 20% מניות		מסלול אג"ח צמוד מדד			
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)			
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%		
2.24	(2.05)	0.18	(0.17)	0.03	(0.03)	1.84	(1.71)	3.00	(2.78)	4.49	(4.13)		
מסלול חו"ל		מסלול עד 10% מניות		מסלול אג"ח		ממשלת ישראל		מסלול אג"ח		מסלול אג"ח			
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)			
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%		
1.62	(1.53)	3.17	(2.93)	3.80	(3.49)	4.07	(3.75)						
מסלול הלכה		מסלול פאסיבי-מדדי		מסלול לבני 60 ומעלה									
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%						
2.78	(2.57)	0.02	(0.02)	3.06	(2.84)							תשואת תיק ההשקעות	

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ					
אלפי ש"ח					
0.42	19,447	19,447	-	-	-
3.65	170,124	-	-	-	170,124
3.36	156,648	-	-	58,663	97,985
22.71	1,059,476	-	-	3,647	1,055,829
3.68	171,926	-	-	5,239	166,687
1.94	90,643	83,659	-	6,984	-
10.85	506,315	138,230	-	89,734	278,351
7.94	370,405	42,061	3,505	54,924	269,915
16.40	764,987	149,692	10,835	49,386	555,074
10.95	510,867	189	-	167,292	343,386
4.23	197,519	-	-	25,090	172,429
4.92	229,485	60,350	7,476	-	161,659
8.95	417,998	417,998	-	-	-
100.0	4,665,840	911,626	21,816	460,959	3,271,439

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

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018					
%			לא	נסחרות	נסחרות במדד
מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	סחיר	במדד מניות היתר	ת"א 125
אלפי ש"ח					
0.41	1,137	1,137	-	-	-
3.97	11,020	-	-	-	11,020
3.35	9,303	-	-	3,437	5,866
21.62	60,093	-	-	552	59,541
2.85	7,910	-	-	-	7,910
1.81	5,040	4,806	-	234	-
13.38	37,185	8,352	-	10,929	17,904
9.38	26,062	2,644	-	7,231	16,187
16.68	46,348	8,257	-	6,649	31,442
14.44	40,125	6	-	10,907	29,212
4.11	11,441	-	-	662	10,779
3.81	10,594	3,537	-	97	6,960
4.19	11,648	11,648	-	-	-
100.0	277,906	40,387	-	40,698	196,821

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
0.38	1,060	1,060	-	-	-	ענף משק
3.29	9,246	-	-	-	9,246	תקשורת
2.91	8,165	-	-	2,687	5,478	אנרגיה
20.97	58,871	-	-	437	58,434	פארמה
2.46	6,912	-	-	110	6,802	בנקים
1.28	3,572	3,409	-	163	-	ביטוח
13.65	38,315	12,427	-	8,849	17,039	ביומד
7.43	20,846	2,357	499	3,479	14,511	טכנולוגיה
18.33	51,453	9,691	2,934	7,979	30,849	מסחר ושרותים
12.22	34,324	32	-	14,463	19,829	נדל"ן ובינוי
2.93	8,231	-	-	1,482	6,749	תעשייה
5.00	14,045	3,257	5,827	90	4,871	השקעה ואחזקות
9.15	25,673	25,673	-	-	-	נפט גז
100.0	280,713	57,906	9,260	39,739	173,808	אחר
						סך הכל

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018					
%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח			
0.47	497	497	-	-	ענף משק
4.03	4,244	-	-	4,244	תקשורת
4.15	4,371	-	1,805	2,566	אנרגיה
24.98	26,335	-	108	26,227	פארמה
2.41	2,536	-	-	2,536	בנקים
1.93	2,037	2,037	-	-	ביטוח
10.61	11,188	2,995	2,711	5,482	ביומד
7.42	7,819	1,060	302	6,457	טכנולוגיה
17.36	18,298	3,276	768	14,254	מסחר ושרותים
10.29	10,847	-	1,936	8,911	נדל"ן ובינוי
3.52	3,727	-	89	3,638	תעשייה
3.22	3,391	1,521	-	1,870	השקעה ואחזקות
9.61	10,138	10,138	-	-	נפט גז
100.0	105,428	21,524	7,719	76,185	אחר
					סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ה. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018			
%	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר
מסה"כ			
98.66	25	-	25
1.34	-	-	-
100.0	25	-	25

ענף משק
מסחר ושרותים
נדלן ובינוי

סך הכל

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018			
%	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר
מסה"כ			
30.53	288	288	-
26.94	254	254	-
6.82	64	64	-
8.95	85	85	-
26.76	253	253	-
100.0	944	944	-

ענף משק
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדלן ובינוי
אחר
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נסחרות				
במדד מניות היתר			נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחול'ל אלפי ש"ח		
0.47	714	714	-	-
4.25	6,520	-	-	6,520
3.86	5,929	-	2,244	3,685
22.69	34,819	-	163	34,656
4.33	6,644	-	-	6,644
2.01	3,083	2,957	126	-
11.55	17,733	4,257	3,352	10,124
8.78	13,476	1,663	2,084	9,729
16.80	25,783	5,006	1,142	19,635
9.09	13,949	-	2,440	11,509
4.32	6,633	-	359	6,274
3.46	5,313	2,235	-	3,078
8.39	12,888	12,888	-	-
100.0	153,484	29,720	11,910	111,854

ענף משק

תקשורת

אנרגיה

פארמה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט גז

אחר

סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

%	סך הכל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	מסה"כ
99.81	91	91	-	-
0.19	-	-	-	-
100.0	91	91	-	-

ענף משק

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

סך הכל

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

%	סך הכל	לא סחיר	מסה"כ
24.14	72	72	-
75.86	226	226	-
100.0	298	298	-

ענף משק

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

יא. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018					ענף משק
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	בחוו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	% מסה"כ	
-	-	311	311	0.99	תקשורת
-	845	-	845	2.70	אנרגיה
361	1,708	-	2,069	6.61	פארמה
-	9,776	-	9,776	31.21	בנקים
-	225	-	225	0.72	ביטוח
-	-	1,277	1,277	4.08	ביומד
-	477	1,557	2,034	6.49	טכנולוגיה
124	1,653	662	2,439	7.78	מסחר ושירותים
244	2,486	640	3,370	10.76	נדל"ן ובינוי
234	2,352	-	2,586	8.25	תעשייה
-	937	-	937	2.99	השקעה ואחזקות
-	343	673	1,016	3.25	נפט גז
-	-	4,440	4,440	14.17	אחר
963	20,802	9,560	31,325	100.0	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר 2018			סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סה"כ	
9,154,401	2,805,256	11,959,657	בארץ
1,101,464	-	1,101,464	בחוו"ל
10,255,865	2,805,256	13,061,121	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018			בארץ
שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סה"כ	
91,660	-	91,660	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,602	9,602	-
274	-	274
9,876	9,602	274

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
412,354	69,832	342,522
42,991	-	42,991
455,345	69,832	385,513

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
864,186	101,036	763,150
57,430	-	57,430
921,616	101,036	820,580

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
305,250	37,411	267,839

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
867	867	-
32,332	-	32,332
33,199	867	32,332

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,965,718	249,874	1,715,844
152,899	-	152,899
2,118,617	249,874	1,868,743

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
552,557	71,771	480,786
47,674	-	47,674
600,231	71,771	528,460

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
262,200	3,520	258,680

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
139,904	-	139,904
1,281	-	1,281
141,185	-	141,185

בארץ

בחו"ל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
473	473	-

בארץ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
830,968	50,095	780,873
54,233	-	54,233
885,201	50,095	835,106

בארץ

בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50-60:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
5,889,497			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,424,691			AA ומעלה
716,327			A עד BBB
10,507			נמוך מ-BBB
113,379			לא מדורג
9,154,401			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
335,316			AA ומעלה
115,820			A עד BBB
957			נמוך מ-BBB
71,829			לא מדורג
333,980			הלוואות לעמיתים
1,947,354			הלוואות לאחרים
2,805,256			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
11,959,657			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):

א. מסלול לבני 50-60 (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	נכסי חוב סחירים בחו"ל
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
82,906	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
688,745	BBB
289,453	נמוך מ-BBB
40,360	לא מדורג
1,101,464	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב. מסלול כספי:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	נכסי חוב סחירים בארץ
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
91,660	אגרות חוב ממשלתיות
91,660	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
91,660	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ג. מסלול מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

1

הלוואות לעמיתים

9,594

הלוואות לאחרים

7

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

9,602

סך הכל נכסי חוב בארץ

9,602

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

274

274

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

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:

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
137,164	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
119,793	AA ומעלה	
81,022	A עד BBB	
426	נמוך מ-BBB	
4,117	לא מדורג	
342,522	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
9,497	AA ומעלה	
7,264	A עד BBB	
1,372	נמוך מ-BBB	
4,121	לא מדורג	
13,560	הלוואות לעמיתים	
34,018	הלוואות לאחרים	
69,832	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
412,354	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
-	A ומעלה	
28,007	BBB	
14,984	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	
42,991	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

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

- ליום 31 בדצמבר
2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
9,455	AA ומעלה
6,527	A עד BBB
	נמוך מ-BBB
328	לא מדורג
27,456	הלוואות לעמיתים
57,270	הלוואות לאחרים
<u>101,036</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
864,186	סך הכל נכסי חוב בארץ

- ליום 31 בדצמבר
2018**
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
1,400	A ומעלה
41,689	BBB
13,020	נמוך מBBB
1,321	לא מדורג
57,430	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

- 45 -

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
178,084	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
59,464	AA ומעלה
26,942	A עד BBB
220	נמוך מ-BBB
3,129	לא מדורג
267,839	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,475	AA ומעלה
872	A עד BBB
4	נמוך מ-BBB
541	לא מדורג
3,876	הלוואות לעמיתים
29,643	הלוואות לאחרים
37,411	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
305,250	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ז. מסלול חו"ל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

712	AA ומעלה
1	לא מדורג
154	הלוואות לעמיתים
867	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

13,631	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
794	A ומעלה
13,087	BBB
4,495	נמוך מ-BBB
325	לא מדורג
32,332	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
1,140,702	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
383,051	AA ומעלה	
179,210	A עד BBB	
479	נמוך מ-BBB	
12,402	לא מדורג	
1,715,844	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
	פיננסיים בדירוג:	
21,245	AA ומעלה	
17,101	A עד BBB	
344	נמוך מ-BBB	
335	לא מדורג	
50,896	הלוואות לעמיתים	
159,953	הלוואות לאחרים	
249,874	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
1,965,718	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
	A ומעלה	
105,640	BBB	
43,155	נמוך מ-BBB	
4,104	לא מדורג	
152,899	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ט. מסלול אג"ח:

3. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
330,538	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
89,557	AA ומעלה
57,374	A עד BBB
46	נמוך מ-BBB
3,271	לא מדורג
480,786	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,562	AA ומעלה
5,330	A עד BBB
-	נמוך מ BBB
744	לא מדורג
13,600	הלוואות לעמיתים
44,535	הלוואות לאחרים
71,771	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
552,557	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ט. מסלול אג"ח (המשך):

4. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
381	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
187	A ומעלה
30,675	BBB
12,965	נמוך מ-BBB
3,466	לא מדורג
47,674	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
258,680	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
3,520	הלוואות לעמיתים
262,200	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

יא. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

139,904

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

1,281

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

139

AA ומעלה

125

A עד BBB

4

נמוך מBBB

167

לא מדורג

35

הלוואות לעמיתים

3

הלוואות לאחרים

473

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

541,341
156,371
77,928
5,233
780,873

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

6,550
3,728
14,148
25,669
50,095
830,968

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

-
38,505
14,646
1,082
54,233

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.74	AA ומעלה
2.80	A
5.61	BBB
6.33	לא מדורג

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
-	AA ומעלה

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.33	AA ומעלה
-	לא מדורג

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.44	AA ומעלה
3.38	A
9.46	לא מדורג

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.76	AA ומעלה
4.28	A
5.61	BBB
3.95	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.21	AA ומעלה
3.66	A
5.61	BBB
4.11	לא מדורג

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.52	AA ומעלה
0.06	לא מדורג

ט. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.04	AA ומעלה
3.87	A
5.61	BBB
3.61	לא מדורג

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.33	AA ומעלה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.04	AA ומעלה
3.28	A
5.61	BBB
4.24	לא מדורג

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.97	AA ומעלה
3.80	A
20.85	לא מדורג

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.67	AA ומעלה
4.56	A
3.94	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.62	81,242	אנרגיה
15.60	2,037,856	בנקים
2.62	341,105	ביטוח
0.24	31,507	ביומד
0.83	108,004	טכנולוגיה
4.44	580,107	מסחר ושרותים
10.63	1,387,915	נדל"ן ובינוי
1.04	135,659	תעשייה
2.75	359,183	השקעה ואחזקות
1.03	134,585	נפט גז
14.92	1,948,645	אחר
45.28	5,915,313	אג"ח ממשלתי
100.0	13,061,121	סך הכל

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	91,660	אג"ח ממשלתי
100	91,660	סך הכל

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.01	1	מסחר ושרותים
0.07	7	נדל"ן ובינוי
99.92	9,868	אחר
100.0	9,876	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.31	1,408	אנרגיה
22.14	100,832	בנקים
3.63	16,482	ביטוח
0.60	2,726	ביומד
1.48	6,734	טכנולוגיה
4.85	22,092	מסחר ושרותים
17.12	77,981	נדל"ן ובינוי
0.89	4,065	תעשיה
6.85	31,183	השקעה ואחזקות
1.41	6,420	נפט גז
10.60	48,258	אחר
30.12	137,164	אג"ח ממשלתי
100.0	455,345	סך הכל

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.21	1,961	אנרגיה
13.68	126,041	בנקים
2.15	19,853	ביטוח
0.17	1,598	ביומד
0.97	8,969	טכנולוגיה
1.63	15,037	מסחר ושרותים
9.80	90,275	נדל"ן ובינוי
0.56	5,178	תעשיה
3.08	28,425	השקעה ואחזקות
0.84	7,761	נפט גז
10.03	92,432	אחר
56.88	524,086	אג"ח ממשלתי
100.0	921,616	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.55	1,675	אנרגיה
13.78	42,063	בנקים
2.72	8,291	ביטוח
1.14	3,488	מסחר ושרותים
11.44	34,938	נדל"ן ובינוי
0.05	165	תעשייה
2.29	6,977	השקעה ואחזקות
9.69	29,569	אחר
58.34	178,084	אג"ח ממשלתי
100.0	305,250	סך הכל

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.07	4,340	בנקים
2.36	784	ביטוח
1.49	494	ביומד
7.55	2,506	טכנולוגיה
12.01	3,987	מסחר ושרותים
1.47	487	נדל"ן ובינוי
1.87	621	תעשייה
-	1	השקעה ואחזקות
2.20	730	נפט וגז
16.92	5,618	אחר
41.06	13,631	אג"ח ממשלתי
100.0	33,199	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.92	19,513	ענף משק
15.70	332,630	אנרגיה
2.80	59,301	בנקים
0.25	5,363	ביטוח
1.33	28,178	ביומד
2.08	44,003	טכנולוגיה
8.44	178,991	מסחר ושרותים
0.64	13,513	נדל"ן ובינוי
2.52	53,556	תעשייה
0.82	17,471	השקעה ואחזקות
10.65	225,394	נפט וגז
53.85	1,140,704	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.0	2,118,617	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.50	3,015	ענף משק
11.99	71,971	אנרגיה
2.93	17,556	בנקים
0.23	1,361	ביטוח
0.84	5,039	ביומד
2.62	15,693	טכנולוגיה
11.13	66,807	מסחר ושרותים
0.68	4,101	נדל"ן ובינוי
2.55	15,333	תעשייה
0.77	4,631	השקעה ואחזקות
10.63	63,804	נפט וגז
55.13	330,920	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.0	600,231	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.34	3,520
98.66	258,680
100.0	262,200

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.90	1,281
99.10	139,904
100.0	141,185

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.29	1
64.38	305
26.58	126
0.98	5
7.77	36
100.0	473

ענף משק

בנקים

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.13	1,162	אנרגיה
13.90	123,018	בנקים
2.25	19,902	ביטוח
0.23	1,997	ביומד
1.10	9,746	טכנולוגיה
2.21	19,569	מסחר ושרותים
9.58	84,776	נדל"ן ובינוי
0.53	4,669	תעשיה
2.76	24,462	השקעה ואחזקות
0.66	5,847	נפט וגז
5.50	48,712	אחר
61.15	541,341	אג"ח ממשלתי
100.0	885,201	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	5,915,313	3,705,773	3,835,747	221,984	-	197,838	3,693,327	17,569,982	17,494,954
ארה"ב	-	397,474	220,945	1,711,810	355,895	-	518,409	3,204,533	3,204,533
בריטניה	-	57,322	183,056	78,722	65,575	-	-	384,675	384,675
סין	-	-	-	107,841	-	-	-	107,841	107,841
יפן	-	-	-	43,896	99,904	-	-	143,800	143,800
גרמניה	-	13,629	197,323	47,803	90,612	-	(3,160)	346,207	489,876
צרפת	-	59,674	-	215,623	-	-	-	275,297	275,297
איטליה	-	29,483	-	-	-	-	-	29,483	29,483
רוסיה	-	-	3,955	-	-	-	-	3,955	3,955
הודו	-	-	-	14,054	37,786	-	-	51,840	51,840
אוסטרליה	-	27,420	-	14,104	-	-	-	41,524	41,524
הולנד	-	26,534	29,918	-	29,265	-	-	85,717	85,717
שווייץ	-	18,601	28,213	-	83,395	-	-	130,209	130,209
ברזיל	-	13,768	-	12,599	-	-	-	26,367	26,367
הונג קונג	-	-	19,447	30,008	-	-	-	49,455	49,455
שווקים מתעוררים	-	-	-	196,266	-	-	-	196,266	196,266
אירופה	-	9,348	-	87,856	138,993	-	2,867	239,064	239,064
אחר	57,090	365,306	147,236	297,780	572,416	1,102,397	2,542,225	1,044,163	3,586,388
סך הכל	5,972,403	4,724,332	4,665,840	3,080,346	1,473,841	197,838	5,313,840	25,428,440	26,540,244

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018					ישראל
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח					
91,660	-	18,841	125,433	235,934	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
-	-	242,332	10,229	-	39,949	292,510	-	292,511
-	-	13,101	102,131	1,333	46	116,611	-	116,611
-	-	7,728	12,933	2,910	-	23,571	-	23,571
-	-	-	6,098	-	-	6,098	-	6,098
-	-	-	8,358	4,369	-	12,727	-	12,727
-	-	1,609	3,598	-	-	5,207	-	5,207
-	-	-	12,099	-	-	12,099	-	12,099
-	-	-	1,374	-	-	1,374	-	1,374
-	-	-	467	1,676	-	2,143	-	2,143
-	-	-	700	-	-	700	-	700
-	-	2,333	-	-	-	2,333	-	2,333
-	-	1,685	-	-	-	1,685	-	1,685
-	-	-	378	-	-	378	-	378
-	-	1,137	1,647	-	-	2,784	-	2,784
-	-	35	-	-	-	35	-	35
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	2,206	-	-	2,206	-	2,206
-	-	-	2,310	2,178	-	4,488	-	4,488
274	-	7,946	25,154	11,772	502	45,648	17,486	63,133
274	-	277,906	189,682	24,238	40,497	532,597	17,486	550,083

ישראל

ארה"ב

בריטניה

סין

יפן

גרמניה

צרפת

איטליה

הודו

אוסטרליה

הולנד

שווייץ

ברזיל

הונג קונג

רוסיה

שווקים

מתעוררים

אירופה

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018								
אגרות חוב	אגרות חוב ממשלתיות	קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא
סה"כ	אלפי ש"ח							
ישראל	137,164	224,959	231,308	10,771	118,045	722,247	(11,299)	710,948
ארה"ב	-	14,591	11,682	105,098	16,371	154,746	-	154,746
בריטניה	-	2,420	13,252	24,266	3,947	43,885	-	43,885
סין	-	-	-	5,652	-	5,652	-	5,652
יפן	-	-	-	3,041	5,384	8,425	-	8,425
גרמניה	-	1,165	10,404	7,836	7,865	27,270	-	27,270
צרפת	-	1,589	-	11,183	-	12,772	-	12,772
איטליה	-	898	-	-	-	898	-	898
הודו	-	-	-	465	2,273	2,738	-	2,738
אוסטרליה	-	817	-	625	-	1,442	-	1,442
הולנד	-	1,907	2,622	-	1,197	5,726	-	5,726
שווייץ	-	1,321	1,536	-	3,721	6,578	-	6,578
ברזיל	-	615	-	3,162	-	3,777	-	3,777
הונג קונג	-	-	1,060	1,518	-	2,578	-	2,578
רוסיה	-	-	205	-	-	205	-	205
שווקים מתעוררים	-	-	-	10,007	-	10,007	-	10,007
אירופה	-	1,377	-	3,408	4,951	9,899	-	9,899
אחר	-	16,291	8,644	18,542	25,724	85,560	1,199	86,759
סך הכל	137,164	267,950	280,713	205,574	71,433	141,571	(10,100)	1,094,305

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	524,087	252,091	84,675	24,801	-	1,017,267	-	1,017,267
ארה"ב	-	21,052	5,185	63,717	20,958	121,107	-	121,107
בריטניה	-	2,544	3,433	10,588	999	17,564	-	17,564
סין	-	-	-	1,558	-	1,558	-	1,558
יפן	-	-	-	2,704	1,705	4,409	-	4,409
גרמניה	-	697	6,435	5,660	5,276	18,068	-	18,068
צרפת	-	1,153	-	6,470	-	7,623	-	7,623
איטליה	-	729	-	-	-	729	-	729
הודו	-	-	-	-	576	576	-	576
אוסטרליה	-	1,494	-	266	-	1,760	-	1,760
הולנד	-	1,087	714	-	1,476	3,277	-	3,277
שווייץ	-	1,917	713	-	4,641	7,271	-	7,271
ברזיל	-	411	-	118	-	529	-	529
הונג קונג	-	-	497	-	-	497	-	497
רוסיה	-	-	11	-	-	11	-	11
שווקים מתעוררים	-	-	-	14,650	-	14,650	-	14,650
אירופה	-	463	-	2,226	8,995	11,780	-	11,780
אחר	-	25,883	3,765	11,742	5,884	76,534	799	77,333
סך הכל	524,087	309,521	105,428	144,500	73,886	1,305,210	799	1,306,009

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018					
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח					
ישראל	178,084	92,790	25	19,488	44,021
					334,408

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
8,890	312	253	745	-	8,685	18,885	-	18,885
-	9,118	268	14,345	4,313	-	28,044	-	28,044
-	619	239	2,970	395	-	4,223	-	4,223
-	-	-	533	-	-	533	-	533
-	-	-	1,544	1,416	-	2,960	-	2,960
-	99	-	834	7,499	-	8,432	-	8,432
-	595	-	1,928	-	-	2,523	-	2,523
-	432	-	-	-	-	432	-	432
-	-	-	166	112	-	278	-	278
-	597	-	51	-	-	648	-	648
-	492	-	-	221	-	713	-	713
-	421	-	-	962	-	1,383	-	1,383
-	661	-	178	-	-	839	-	839
-	-	-	316	-	-	316	-	316
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1,064	-	-	1,064	-	1,064
1,739	37	-	109	1,092	-	2,977	-	2,977
-	-	-	610	-	-	610	-	610
3,002	5,630	184	6,056	9,074	152	24,098	2,873	26,971
13,631	19,013	944	31,449	25,084	8,837	98,958	2,873	101,831

סך הכל

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,201,532	321,075	-	7,130	125,104	607,521	1,140,702	ישראל
231,582	62,610	52,527	52,141	7549	56,755	-	ארה"ב
31,508	-	2,212	16,751	5,070	7,475	-	בריטניה
2,292	-	-	2,292	-	-	-	סין
8,550	-	3,624	4,926	-	-	-	יפן
24,874	-	11,460	3,480	7,604	2,330	-	גרמניה
15,116	-	-	8,035	-	7,081	-	צרפת
3,351	-	-	-	-	3,351	-	איטליה
1,273	-	1,273	-	-	-	-	הודו
5,255	-	-	483	-	4,772	-	אוסטרליה
9,658	-	3,345	-	1,054	5,259	-	הולנד
18,323	-	14,481	-	1,022	2,820	-	שוויץ
1,650	-	-	108	-	1,542	-	ברזיל
714	-	-	-	714	-	-	הונג קונג
140	-	-	-	140	-	-	רוסיה
							שווקים מתעוררים
19,927	-	-	19,927	-	-	-	אירופה
19,890	162	15,158	3,443	-	1,127	-	אחר
221,918	87,108	53,849	15,347	5,227	60,387	-	
2,817,553	470,955	157,929	134,063	153,484	760,420	1,140,702	סך הכל

9. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
570,986	76,921	-	1,433	91	162,003	330,538	ישראל
27,825	381	11,436	-	-	16,008	-	ארה"ב
3,786	-	-	1,415	-	2,371	-	בריטניה
5,023	-	4,425	-	-	598	-	גרמניה
3,155	-	-	-	-	3,155	-	צרפת
129	-	-	-	-	129	-	איטליה
1,750	-	-	-	-	1,750	-	אוסטרליה
2,015	-	906	-	-	1,109	-	הולנד
4,359	-	3,548	-	-	811	-	שוויץ
819	-	-	-	-	819	-	ברזיל
							שווקים מתעוררים
4,557	-	-	4,557	-	-	-	אירופה
4,123	-	3,806	-	-	317	-	אחר
30,490	-	9,883	-	-	20,225	382	
659,017	77,302	34,004	7,405	91	209,295	330,920	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018		
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח		
258,680	10,691	269,371

11. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח				
139,904	3,824	143,728	21,664	165,392
-	(12)	(12)	3,092	3,080
-	(178)	(178)	6,942	6,764
1,281	(511)	770	20,243	21,013
141,185	3,123	144,308	51,941	196,249

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סך הכל

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018						
אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח						
435	298	26,025	2,842	29,600	1,389	30,989
-	-	14,366	-	14,366	-	14,366
-	-	3,643	-	3,643	-	3,643
-	-	2,505	-	2,505	-	2,505
-	-	479	-	479	-	479
-	-	3,080	-	3,080	-	3,080
-	-	6,886	247	7,133	-	7,133
435	298	56,984	3,089	60,806	1,389	62,195

ישראל
ארה"ב
בריטניה
יפן
גרמניה
צרפת
אחר
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
1,044,364	114,431	-	118,187	22,872	247,532	541,342	ישראל
114,942	7,464	21,753	63,818	1,289	20,618	-	ארה"ב
22,560	-	-	18,199	1,790	2,571	-	בריטניה
941	-	-	941	-	-	-	סין
8,170	-	660	7,510	-	-	-	יפן
11,733	-	5,405	2,917	2,809	602	-	גרמניה
17,805	-	-	15,432	-	2,373	-	צרפת
930	-	-	37	-	893	-	אוסטרליה
4,185	-	2,474	-	244	1,467	-	הולנד
8,454	-	5,582	-	451	2,421	-	שוויץ
805	-	-	-	-	805	-	ברזיל
311	-	-	-	311	-	-	הונג קונג
							שווקים
14,299	-	-	14,299	-	-	-	מתעוררים
7,134	44	5,792	928	-	370	-	אירופה
68,098	-	25,430	18,996	1,559	22,113		אחר
<u>1,324,731</u>	<u>121,939</u>	<u>67,096</u>	<u>261,264</u>	<u>31,325</u>	<u>301,765</u>	<u>541,342</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מכשל של תהליכי עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים לקופה הן שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע ביכולת של החברה לקיים המשכיות עסקית, אירוע סייבר ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, על ידי ביצוע סקרי סיכונים המזהים ומעריכים את הסיכונים המהותיים ודרכי ניהולם, הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, תוכנית המשכיות עסקית ואתר גיבוי ועוד. ראה בנוסף סעיף 20- גורמי סיכון, בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל, היקפה, ההנחיות והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונות, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. ראה בנוסף סעיף 20 גורמי סיכון בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	סוג הסיכון
סיכונים מאקרו			
X			תלות במצב שוק הון
	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 ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 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)
מנהלת כללית	<u>גברת יפעת מזרחי</u>	(חתימה)

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 26 במרס, 2019

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות גדיש (להלן: הקופה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	יו"ר דירקטוריון החברה המנהלת : שלמה פשה
_____	מנהלת כללית החברה המנהלת : יפעת מזרחי
_____	סמנכ"ל כספים החברה המנהלת : מיקי אסף

תאריך אישור הדוח : 26 במרס, 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות גדיש **המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 לבתי 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 2018, 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, 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 והדוח שלנו, מיום 26 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 במרס, 2019

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרס, 2019
תאריך

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרס, 2019
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

פסגות גדיש

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

78	דוח רואה החשבון המבקר
79	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
80-81	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
82	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
83-85	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
86	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
87-89	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
90-122	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות גדיש

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2018, ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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, 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה וזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות גדיש
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
999,741	1,036,061		רכוש שוטף
22,640	21,488	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,022,381	1,057,549		חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
17,594,365	15,486,237	4	נכסי חוב סחירים
3,947,910	3,399,737	5	נכסי חוב שאינם סחירים
4,865,849	5,516,054	6	מניות
9,523,231	8,918,415	7	השקעות אחרות
35,931,355	33,320,443		סך כל השקעות פיננסיות
195,781	197,838	8	נדל"ן להשקעה
37,149,517	34,575,830		סך כל הנכסים
165,122	260,092	9	זכאים ויתרות זכות
36,984,395	34,315,738		זכויות העמיתים
37,149,517	34,575,830		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

26 במרס, 2019	שלמה פשה	יפעת מזרחי	מיקי אסף
תאריך אישור	יו"ר דירקטוריון	מנהלת כללית	סמנכ"ל כספים
הדוחות הכספיים	החברה המנהלת	החברה המנהלת	החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
אלפי ש"ח													
645,011	125,581	15,078	26,940	30,828	6,908	8,209	82,621	18,264	7,311	3,006	3,115	63,189	1,036,061
17,282	-	560	1,196	502	166	-	1,066	343	1	-	128	244	21,488
662,293	125,581	15,638	28,136	31,330	7,074	8,209	83,687	18,607	7,312	3,006	3,243	63,433	1,057,549
10,255,865	91,660	274	385,513	820,580	267,839	32,332	1,868,743	528,460	258,680	141,185	-	835,106	15,486,237
2,805,256	-	9,602	69,832	101,036	37,411	867	249,874	71,771	3,520	-	473	50,095	3,399,737
4,665,840	-	277,906	280,713	105,428	25	944	153,484	91	-	-	298	31,325	5,516,054
7,051,760	18,841	234,288	347,614	254,034	23,963	56,737	476,255	44,749	-	1,447	57,560	351,167	8,918,415
24,778,721	110,501	522,070	1,083,672	1,281,078	329,238	90,880	2,748,356	645,071	262,200	142,632	58,331	1,267,693	33,320,443
197,838	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197,838
25,638,852	236,082	537,708	1,111,808	1,312,408	336,312	99,089	2,832,043	663,678	269,512	145,638	61,574	1,331,126	34,575,830
210,412	148	5,111	7,403	7,198	1,904	131	14,490	4,661	141	1,330	768	6,395	260,092
25,428,440	235,934	532,597	1,104,405	1,305,210	334,408	98,958	2,817,553	659,017	269,371	144,308	60,806	1,324,731	34,315,738
25,638,852	236,082	537,708	1,111,808	1,312,408	336,312	99,089	2,832,043	663,678	269,512	145,638	61,574	1,331,126	34,575,830

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

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

נדליין להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

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

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

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

נדליין להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2016	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
(57,668)	(18,855)	(61,466)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות :			
208,209	501,056	(23,204)	מנכסי חוב סחירים
171,562	225,249	(167,560)	מנכסי חוב שאינם סחירים
236,574	622,722	492,627	ממניות
470,184	1,076,845	(460,012)	מהשקעות אחרות
16,106	18,933	16,075	מנדל"ן להשקעה
1,102,635	2,444,805	(142,074)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
798	5,461	443	הכנסות אחרות
1,045,765	2,431,411	(203,097)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
282,946	260,971	246,301	10 דמי ניהול
50,890	59,317	56,399	11 הוצאות ישירות
7,278	7,858	6,787	12 ביטוח חיים
13,513	9,651	7,761	15 מסים
354,627	337,797	317,248	סך כל ההוצאות
691,138	2,093,614	(520,345)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
(40,592)	44	54	(9,455)	(2,911)	43	30	(7,413)	179	1	568	(1,215)	(799)	(61,466)
(8,950)	81	567	(490)	(3,755)	(2,583)	1,947	(2,157)	(2,114)	(1,740)	(359)	-	(3,651)	(23,204)
(139,486)	1	84	(3,672)	(3,859)	(241)	12	(14,885)	(2,404)	29	-	11	(3,150)	(167,560)
417,938	-	11,086	32,749	9,155	7	2,275	10,896	23	-	-	1,237	7,261	492,627
(355,987)	14	(29,562)	(48,814)	(11,519)	(330)	(1,307)	9,860	(1,512)	-	(3,584)	(3,264)	(14,007)	(460,012)
16,075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,075
(70,410)	96	(17,825)	(20,227)	(9,978)	(3,147)	2,927	3,714	(6,007)	(1,711)	(3,943)	(2,016)	(13,547)	(142,074)
403	3	15	20	-	-	36	3	-	1	-	-	(38)	443
(110,599)	140	(17,768)	(29,667)	(12,869)	(3,104)	2,957	(3,663)	(5,825)	(1,710)	(3,374)	(3,231)	(14,384)	(203,097)
188,261	1,649	3,390	8,560	7,845	2,626	653	17,227	4,774	1,804	1,168	410	7,934	246,301
46,621	9	1,497	2,208	1,412	49	206	2,986	350	28	43	75	915	56,399
6,198	5	25	240	141	8	21	51	10	4	6	8	70	6,787
5,793	-	565	431	293	-	91	327	-	-	-	143	118	7,761
246,873	1,663	5,477	11,439	9,691	2,683	971	20,591	5,134	1,836	1,217	636	9,037	317,248
(357,472)	(1,523)	(23,245)	(41,106)	(22,560)	(5,787)	1,986	(24,254)	(10,959)	(3,546)	(4,591)	(3,867)	(23,421)	(520,345)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות (הפסדים)

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

ביטוח חיים

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

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

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

ביטוח חיים

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על

הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

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

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

ביטוח חיים

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על

הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
37,351,014	37,540,139	36,984,395	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,154,242	909,172	1,041,728	תקבולים מדמי גמולים
1,660,540	1,606,345	1,435,070	תשלומים לעמיתים
55,589	59,609	72,324	העברות צבירה לקופה
			העברות מחברות ביטוח
20,769	31,227	29,792	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,165,941	861,114	731,716	העברות מקופות גמל
1,727,667	965,845	749,540	העברות בין מסלולים
2,969,966	1,917,795	1,583,372	
			העברות צבירה מהקופה
65,916	189,016	155,661	העברות לחברות ביטוח
24,289	29,456	36,143	העברות לקרנות פנסיה חדשות
1,147,809	2,685,663	2,396,998	העברות לקופות גמל
1,727,667	965,845	749,540	העברות בין מסלולים
2,965,681	3,869,980	3,338,342	
4,285	(1,952,185)	(1,754,970)	העברות צבירה, נטו
691,138	2,093,614	(520,345)	עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות
			לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
37,540,139	36,984,395	34,315,738	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20%	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה
מזרפי													
27,455,137	255,654	573,770	1,166,236	1,393,511	401,796	99,618	3,115,306	799,344	305,361	144,854	70,932	1,202,876	36,984,395
715,250	8,180	15,766	29,281	75,904	3,086	4,082	69,654	14,485	3,160	6,910	1,237	94,733	1,041,728
1,066,470	16,611	11,894	38,026	42,359	14,670	3,039	128,284	26,435	12,748	6,469	1,635	66,430	1,435,070
45,214	107	3,675	10,777	2,980	244	795	2,533	288	106	1,269	13	4,323	72,324
11,552	-	2,381	11,128	1,282	-	358	991	82	-	477	397	1,144	29,792
431,308	4,144	17,188	34,451	32,217	373	6,330	49,862	5,549	2,713	8,209	1,116	138,256	731,716
218,842	25,589	46,312	72,178	75,493	5,553	6,723	95,004	15,245	18,855	5,298	4,335	160,113	749,540
706,916	29,840	69,556	128,534	111,972	6,170	14,206	148,390	21,164	21,674	15,253	5,861	303,836	1,583,372
97,770	1,194	1,984	4,718	10,790	4,054	675	17,495	7,163	1,181	492	623	7,522	155,661
29,074	343	248	1,944	766	429	25	1,956	424	289	126	8	511	36,143
1,583,163	18,851	61,436	93,652	134,436	33,113	8,166	235,585	67,371	23,569	8,449	7,475	121,732	2,396,998
314,914	19,218	27,688	40,200	65,266	18,591	9,029	108,223	63,624	19,491	2,582	3,616	57,098	749,540
2,024,921	39,606	91,356	140,514	211,258	56,187	17,895	363,259	138,582	44,530	11,649	11,722	186,863	3,338,342
(1,318,005)	(9,766)	(21,800)	(11,980)	(99,286)	(50,017)	(3,689)	(214,869)	(117,418)	(22,856)	3,604	(5,861)	116,973	(1,754,970)
(357,472)	(1,523)	(23,245)	(41,106)	(22,560)	(5,787)	1,986	(24,254)	(10,959)	(3,546)	(4,591)	(3,867)	(23,421)	(520,345)
25,428,440	235,934	532,597	1,104,405	1,305,210	334,408	98,958	2,817,553	659,017	269,371	144,308	60,806	1,324,731	34,315,738

זכויות עמיתים ליום
1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

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

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

העברות צבירה, נטו

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

זכויות העמיתים ליום
31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017														
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניית	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול עד 10% מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הכלה	מסלול פאסיבי מדדי - מניית	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי		
27,688,868	344,351	535,379	1,012,635	1,379,703	484,025	108,244	3,349,944	946,524	395,727	131,244	73,898	1,089,597	37,540,139	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
633,518	3,303	15,534	29,436	61,368	5,087	10,741	60,443	9,791	4,557	6,485	1,727	67,182	909,172	תקבולים מדמי גמולים
1,171,881	28,656	14,533	43,293	49,725	23,097	4,861	127,887	50,450	24,579	6,010	2,089	59,284	1,606,345	תשלומים לעמיתים
29,912	131	3,535	15,225	3,694	-	105	1,632	541	227	862	169	3,576	59,609	העברות צבירה לקופה: העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
9,041	-	881	14,743	1,512	15	537	446	1,543	-	959	-	1,550	31,227	העברות מקופות גמל
505,650	5,196	17,449	63,376	42,275	1,915	6,243	64,827	12,626	3,510	10,438	1,199	126,410	861,114	העברות בין מסלולים
289,720	7,714	48,200	120,929	146,135	3,311	5,923	150,061	20,061	6,341	6,877	3,617	156,956	965,845	
834,323	13,041	70,065	214,273	193,616	5,241	12,808	216,966	34,771	10,078	19,136	4,985	288,492	1,917,795	
121,602	1,043	3,872	6,055	7,920	3,729	2,412	23,128	8,168	1,403	352	1,850	7,482	189,016	העברות צבירה מהקופה: העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
25,686	186	169	911	761	83	1	747	297	64	70	-	481	29,456	העברות לקופות גמל
1,719,518	29,510	66,121	92,005	163,271	39,706	14,230	293,333	83,326	39,213	6,244	8,078	131,108	2,685,663	העברות בין מסלולים
366,880	43,801	22,843	25,572	73,689	37,586	11,103	176,353	69,103	46,775	5,357	4,251	82,532	965,845	
2,233,686	74,540	93,005	124,543	245,641	81,104	27,746	493,561	160,894	87,455	12,023	14,179	221,603	3,869,980	
(1,399,363)	(61,499)	(22,940)	89,730	(52,025)	(75,863)	(14,938)	(276,595)	(126,123)	(77,377)	7,113	(9,194)	66,889	(1,952,185)	העברות צבירה, נטו
1,703,995	(1,845)	60,330	77,728	54,190	11,644	432	109,401	19,602	7,033	6,022	6,590	38,492	2,093,614	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
27,455,137	255,654	573,770	1,166,236	1,393,511	401,796	99,618	3,115,306	799,344	305,361	144,854	70,932	1,202,876	36,984,395	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

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

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

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

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

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי :

א. "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז רכישתה ביום 24 במרס 2008. החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה :

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

ביאור 1 - כללי (המשך):

ג. מיזוג קופות גמל:

מיזוגים בשנת 2016:

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

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

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

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

ג. במסלולים הבאים שונה שם המסלול:

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

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

4. יום העסקים האחרון לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016. לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות

העמיתים בשנת 2016 הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, 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 שבטוח ניתנות לאומדן מהימן והחברה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

3. נגזרים

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

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2018 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 2018, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה 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 ראייה אובייקטיבית כאמור.

5. נדל"ן להשקעה

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

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

6. תביעות משפטיות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה.

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

ד. השקעות פיננסיות

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

ה. נדל"ן להשקעה

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

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

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

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

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		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
(0.3)	0.3	1.2	98.9	99.2	100.4
(1.5)	(9.8)	8.1	3.8	3.5	3.7

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני - 50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
14,120	-	350	676	462	145	-	1,056	338	-	-	-	191	17,338
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
-	-	21	225	-	21	-	3	5	1	-	92	53	421
3,080	-	189	295	40	-	-	7	-	-	-	25	-	3,636
6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	17
17,282	-	560	1,196	502	166	-	1,066	343	1	-	128	244	21,488
סך הכל חייבים ויתרות חובה													
ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני - 50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
13,979	-	313	508	481	256	135	1,211	492	-	-	-	214	17,589
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
-	-	22	222	-	21	-	2	5	1	-	92	52	417
3,741	-	252	475	41	-	-	7	-	-	-	24	-	4,540
6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-	18
17,802	-	587	1,205	522	277	135	1,220	497	1	-	128	266	22,640
סך הכל חייבים ויתרות חובה													

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
5,972,403	91,660	274	137,164	524,087	178,084	13,631	1,140,702	330,920	258,680	141,185	-	541,342	9,330,132
אגרות חוב ממשלתיות													
4,283,462	-	-	248,349	296,493	89,755	18,701	728,041	197,540	-	-	-	293,764	6,156,105
אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה													
10,255,865	91,660	274	385,513	820,580	267,839	32,332	1,868,743	528,460	258,680	141,185	-	835,106	15,486,237
סך הכל נכסי חוב סחירים													
ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
7,525,356	110,158	257	166,064	629,004	235,775	15,712	1,484,771	455,612	299,319	134,645	-	565,784	11,622,457
אגרות חוב ממשלתיות													
4,199,869	-	-	235,811	262,961	97,610	20,727	702,667	193,896	-	-	-	258,367	5,971,908
אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה													
11,725,225	110,158	257	401,875	891,965	333,385	36,439	2,187,438	649,508	299,319	134,645	-	824,151	17,594,365
סך הכל נכסי חוב סחירים													

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני - 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח													
440,471	-	-	19,303	12,992	3,029	312	32,379	11,748	-	435	8,001	528,670	
399	-	-	298	36	6	-	-	7	-	-	-	746	
83,052	-	-	2,653	3,282	857	401	6,647	1,881	-	-	2,277	101,050	
333,980	-	9,594	13,560	27,456	3,876	154	50,895	13,601	3,520	35	14,148	470,819	
1,947,354	-	8	34,018	57,270	29,643	-	159,953	44,534	-	3	25,669	2,298,452	
2,805,256	-	9,602	69,832	101,036	37,411	867	249,874	71,771	3,520	473	50,095	3,399,737	

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

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

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

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 נקבעים באמצעות הוון 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 (מרווח הוגן), שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ביאור 6 - מניות :

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,462,662	-	277,900	262,016	99,680	-	944	146,871	-	-	-	-	28,945	5,279,018
203,178	-	6	18,697	5,748	25	-	6,613	91	-	-	298	2,380	237,036
4,665,840	-	277,906	280,713	105,428	25	944	153,484	91	-	-	298	31,325	5,516,054
מניות סחירות													
מניות לא סחירות													
סך הכל מניות													
ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,014,915	-	273,293	272,396	89,801	9	657	153,329	2	-	-	-	5,490	4,809,892
40,894	-	447	14,285	-	18	-	-	68	-	-	245	-	55,957
4,055,809	-	273,740	286,681	89,801	27	657	153,329	70	-	-	245	5,490	4,865,849
מניות סחירות													
מניות לא סחירות													
סך הכל מניות													

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50 - 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות													
3,080,346	-	189,682	205,574	144,500	19,488	31,449	134,063	7,405	-	-	56,984	261,264	4,130,755
קרנות סל(*)													
1,473,841	18,841	24,238	71,433	73,886	-	25,084	157,929	34,004	-	-	-	67,096	1,946,352
קרנות נאמנות													
67,727	-	-	3,984	8,850	2,653	-	13,819	679	-	-	-	7,257	104,969
מוצרים מובנים													
4,586	-	124	331	54	-	-	79	-	-	1,358	87	34	6,653
אופציות													
4,626,500	18,841	214,044	281,322	227,290	22,141	56,533	305,890	42,088	-	1,358	57,071	335,651	6,188,729
סה"כ השקעות אחרות סחירות													
השקעות אחרות שאינן סחירות													
2,318,061	-	20,200	65,722	24,408	-	204	161,450	-	-	-	485	14,455	2,604,985
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון													
82,568	-	44	43	1,211	1,479	-	6,121	2,202	-	89	4	53	93,814
מכשירים נגזרים													
24,589	-	-	526	1,125	342	-	2,791	459	-	-	-	1,008	30,840
מוצרים מובנים													
42	-	-	1	-	1	-	3	-	-	-	-	-	47
אופציות													
2,425,260	-	20,244	66,292	26,744	1,822	204	170,365	2,661	-	89	489	15,516	2,729,686
סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות													
7,051,760	18,841	234,288	347,614	254,034	23,963	56,737	476,255	44,749	-	1,447	57,560	351,167	8,918,415
סך הכל השקעות אחרות													

(*) לשעבר תעודות סל.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות													
3,847,901	18,828	245,350	257,198	202,722	21,772	37,230	175,970	8,380	-	68,555	228,322	5,112,228	תעודות סל
1,495,714	-	13,986	64,043	67,163	-	21,589	162,593	46,334	-	-	63,518	1,934,940	קרנות נאמנות
3,986	-	34	12	8	-	-	-	-	188	-	-	4,228	מכשירים נגזרים
47,125	-	-	2,864	5,249	1,241	-	7,273	2,411	-	-	3,417	69,580	מוצרים מובנים
-	-	174	239	-	-	-	-	-	251	22	-	686	אופציות
5,394,726	18,828	259,544	324,356	275,142	23,013	58,819	345,836	57,125	439	68,577	295,257	7,121,662	סה"כ השקעות אחרות סחירות
השקעות אחרות שאינן סחירות													
1,848,601	-	12,871	46,719	14,458	-	211	118,575	-	-	620	7,411	2,049,466	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
257,225	-	1,281	2,576	3,133	1,577	7	15,805	3,908	-	207	939	286,658	מכשירים נגזרים
50,984	-	-	921	2,098	660	-	5,686	1,103	-	-	1,608	63,060	מוצרים מובנים
2,342	-	-	9	2	8	-	22	2	-	-	-	2,385	אופציות
2,159,152	-	14,152	50,225	19,691	2,245	218	140,088	5,013	-	827	9,958	2,401,569	סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
7,553,878	18,828	273,696	374,581	294,833	25,258	59,037	485,924	62,138	439	69,404	305,215	9,523,231	סך הכל השקעות אחרות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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 2018													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
1,078,005	-	16,868	(10,302)	744	-	2,821	-	-	-	52,414	1,464	-	1,142,014
(2,949,300)	-	(66,513)	(219,422)	(137,633)	(93)	(1,034)	(300,731)	(44,942)	-	8,321	(20,475)	(100,490)	(3,832,312)
ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
1,028,021	-	7,528	1,183	788	-	-	-	-	-	50,241	1,510	-	1,089,271
(3,005,029)	-	(61,820)	(159,953)	(97,214)	9	(1,008)	(248,208)	(33,898)	-	-	(19,176)	(86,560)	(3,712,857)

מניות

מטבע זר

מניות

מטבע זר

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

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
190,846	195,781	יתרה ליום 1 בינואר
-	164	עלויות והוצאות שהוונו
190,846	195,945	
4,935	1,893	התאמת שווי הוגן
195,781	197,838	יתרה ליום 31 בדצמבר
		* ראה ביאור ג1.

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

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

הערכות השווי מתבצעות על ידי שמאי מקרקעין מנוסים הפעילים בשוק הנדל"ן לאורך שנים ומבצעים הערכות שווי לנכסים בהיקפים מהותיים מאוד עבור חברות, בנקים וגופים מוסדיים. הערכות השווי נעשו בעיקר בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכסים, תוך הבחנה בין התזרימים הצפויים מחוזים חתומים, לבין אלה הצפויים בתום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נקבעו תוך התחשבות בסוג הנכס וייעודו, מיקומו ופרמטרים שונים הקשורים בשכירות כגון: תקופת השכירות, איכות השוכרים, היקף השטחים הפנויים בנכס, דמי השכירות הנקובים בחוזי השכירות וכדומה, ותוך התחשבות בדמי השכירות הראויים אותם צפויה החברה לגבות עם תום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נמצאים בטווח שבין 6.50% - 7.50% עבור השטחים המושכרים ו- 8.00% - 8.50% עבור השטחים הפנויים.

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך):

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

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מועדי סיום תקופת החכירה</u>	
<u>2017</u>	<u>2018</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>			
65,835	66,501	9/5/2041	בחכירה מהוונת - נכס א'
60,912	61,333	15/8/2054	בחכירה מהוונת - נכס ב'*
69,034	70,004	25/2/2058	בחכירה מהוונת - נכס ג' **

* טרם בוצע רישום בית משותף ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל.
תהליך רישום בית משותף מתבצע בימים אלו.

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

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
2,385	134	271	117	654	208	68	64	24	140	100	31	672	4,868
62	-	-	-	11	-	6	-	-	-	1	-	-	80
3,017	14	312	266	37	103	-	208	74	1	3	4	451	4,490
204,945	-	2,507	3,794	5,856	1,593	57	14,215	4,563	-	894	304	2,152	240,880
-	-	2,021	3,226	640	-	-	-	-	-	332	429	3,120	9,768
3	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	6
210,412	148	5,111	7,403	7,198	1,904	131	14,490	4,661	141	1,330	768	6,395	260,092
סך הכל זכאים ויתרות זכות													
ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
5,005	160	306	278	776	267	98	73	25	168	94	39	723	8,012
126	1	-	-	13	-	5	-	-	-	1	-	-	146
3,729	78	24	110	158	85	1	122	94	3	6	51	397	4,858
126,968	-	23	35	1,617	1,558	-	10,108	3,523	-	405	14	52	144,303
-	-	-	-	-	-	532	-	-	-	-	893	6,372	6,372
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,425
3	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	6
135,831	239	353	423	2,564	1,910	636	10,306	3,642	171	506	997	7,544	165,122
סך הכל זכאים ויתרות זכות													

ביאור 10 - דמי ניהול :

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
6,765	6,198	5,257	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים :
75	59	47	מסלול לבני 50-60
69	60	54	מסלול כספי
255	335	247	מסלול מניות
211	164	183	מסלול לבני 50 ומטה
82	68	49	מסלול עד 20% מניות
16	37	15	מסלול אג"ח צמוד מדד
231	188	172	מסלול חו"ל
137	150	50	מסלול אג"ח עד 10% מניות
53	43	41	מסלול אג"ח
84	92	107	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
24	42	4	מסלול הלכה
95	296	191	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
			מסלול לבני 60 ומעלה
213,343	191,568	183,004	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים :
2,559	2,038	1,602	מסלול לבני 50-60
3,224	3,354	3,336	מסלול כספי
7,614	8,250	8,313	מסלול מניות
7,670	8,092	7,662	מסלול לבני 50 ומטה
3,911	3,136	2,577	מסלול עד 20% מניות
735	702	638	מסלול אג"ח צמוד מדד
20,798	19,276	17,055	מסלול חו"ל
6,838	5,808	4,724	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2,784	2,197	1,763	מסלול אג"ח
901	986	1,061	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
512	467	406	מסלול הלכה
3,960	7,365	7,743	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
282,946	260,971	246,301	מסלול לבני 60 ומעלה
			סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
	%	
4.0	4.0	4.0
0.91	1.00	0.74
0.92	1.74	0.51
0.40	0.38	0.34
1.06	1.10	0.82
0.17	0.26	0.24
2.00	1.26	1.64
0.28	0.29	0.37
0.24	0.31	0.25
1.12	1.76	0.33
1.07	0.94	1.30
1.41	1.39	1.57
2.37	2.35	0.28
0.13	0.43	0.20
1.05	1.05	1.05
0.74	0.71	0.67
0.69	0.69	0.68
0.64	0.61	0.58
0.82	0.75	0.70
0.61	0.59	0.56
0.74	0.72	0.70
0.72	0.65	0.65
0.62	0.60	0.57
0.69	0.67	0.65
0.66	0.65	0.62
0.72	0.72	0.71
0.64	0.59	0.59
0.61	0.64	0.60

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

מסלול לבני 50-60

מסלול כספי

מסלול מניות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול עד 20% מניות

מסלול אג"ח צמוד מדד

מסלול חו"ל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מסלול אג"ח

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מסלול הלכה

מסלול פאסיבי - מדדי מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל:

מסלול לבני 50-60

מסלול כספי

מסלול מניות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול עד 20% מניות

מסלול אג"ח צמוד מדד

מסלול חו"ל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מסלול אג"ח

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מסלול הלכה

מסלול פאסיבי - מדדי מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ביאור 11 - הוצאות ישירות :

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	8,739	5,899	6,664	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	307	339	31	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	-	3,815	2,629	29	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.06	0.08	0.08	23,379	29,771	30,530	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.05	0.05	13,206	18,012	17,494	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	1,444	2,667	1,651	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.13	0.16	0.16	50,890	59,317	56,399	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול לבני 50-60 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	6,762	4,270	5,015	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	114	207	(151)	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.01	-	3,674	2,443	(228)	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.08	0.10	0.10	22,141	28,128	27,716	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.05	0.05	10,719	14,436	13,422	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01	827	1,704	847	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.15	0.18	0.18	44,237	51,188	46,621	סך הכל הוצאות ישירות

ג. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	-	-	14	12	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.06	0.03	0.04	261	166	243
-	-	-	6	8	11
-	-	-	-	5	11
0.02	0.03	0.05	109	165	296
0.08	0.10	0.09	433	520	484
0.06	0.07	0.12	271	394	452
0.22	0.23	0.30	1,080	1,258	1,497

עמלות קניה ומכירה של

ניירות ערך

עמלות דמי שמירה 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 קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ה. מסלול לבני 50 ומטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.04	0.05	0.03	331	442	338
-	-	-	23	32	30
0.01	-	-	49	29	62
0.08	0.07	0.08	692	754	1,003
0.06	0.07	0.07	524	722	729
0.01	0.01	0.01	47	95	46
0.20	0.20	0.19	1,666	2,074	2,208

עמלות קניה ומכירה של

ניירות ערך

עמלות דמי שמירה 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 קרנות

ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול עד 20% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.03	0.02	0.02	277	218	246
					עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	33	19	32
					עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	10	16	56
					הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני :
-	-	0.02	27	-	271
					בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.03	0.05	285	521	664
					בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	0.01	76	122	143
					בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.07	0.06	0.10	708	896	1,412
					סך הכל הוצאות ישירות

ז. מסלול אג"ח צמוד מדד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	28	25	36	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	6	5	11	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	1	10	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.01	35	40	49	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ח. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.02	37	45	19	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.13	0.13	0.16	138	140	183	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.17	0.17	0.18	175	185	206	סך הכל הוצאות ישירות

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.02	443	380	426	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	53	35	51	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	76	99	84	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01	0.02	0.03	382	702	1,134	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.03	0.04	775	1,047	1,209	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	0.01	187	246	82	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.05	0.07	0.10	1,916	2,509	2,986	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

י. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	77	80	88	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	10	13	18	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	5	17	6	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.03	0.03	174	245	238	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03	0.04	0.04	266	355	350	סך הכל הוצאות ישירות

יא. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	34	34	22	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	4	5	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.01	38	39	28	סך הכל הוצאות ישירות

יב. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.03	0.03	38	36	40	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	1	1	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.03	0.03	39	37	43	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יג. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.10	0.03	0.01	82	21	6
			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך		
			עמלות ניהול חיצוני:		
0.03	0.03	0.01	28	22	11
			בגין השקעה בקרנות השקעה		
0.06	0.07	0.08	52	56	47
			בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל		
0.01	0.02	0.02	9	14	11
			בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל		
0.20	0.15	0.12	171	113	75
			סך הכל הוצאות ישירות		

יד. מסלול לבני 60 ומעלה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.17	0.02	0.02	355	170	176
			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך		
-	-	-	57	14	21
			עמלות דמי שמירה של ניירות ערך		
-	-	-	-	10	35
			הוצאות בגין השקעות לא סחירות		
			עמלות ניהול חיצוני:		
-	-	-	-	-	96
			בגין השקעה בקרנות השקעה		
0.04	0.03	0.05	106	325	518
			בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל		
0.01	0.01	0.01	27	92	69
			בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל		
0.22	0.06	0.08	545	611	915
			סך הכל הוצאות ישירות		

ביאור 12 - ביטוח חיים:

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

להלן פירוט הביטוחים בפוליסות אלו:

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

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

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

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

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

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

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

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

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

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

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

הביטוח הסתיים בתאריך 31.10.2018

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

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

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

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

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

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

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

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

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

הפרמיה בגין העמיתים מועברת מדי חודש לחברת הביטוח.

ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2014	2015	2016	2017	2018
	באחוזים				
מסלול כללי	-	-	-	-	-
מסלול לבני 50-60	(0.72)	7.20	2.91	-	-
מסלול כספי	0.06	0.08	0.09	0.11	0.65
מסלול מניות	(3.62)	12.40	5.45	5.22	8.59
מסלול בטא	-	-	-	3.72	4.72
מסלול לבני 50 ומטה	(2.87)	8.29	3.34	-	-
מסלול עד 20% מניות	(1.14)	4.65	1.79	1.95	5.37
מסלול אג"ח צמוד מדד	(0.93)	3.46	1.50	0.82	2.04
מסלול חו"ל	3.03	1.12	3.42	(1.67)	14.23
מסלול אג"ח קונצרני	-	-	-	0.54	2.69
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(0.28)	4.08	1.83	1.44	4.79
מסלול אג"ח	(0.88)	3.00	1.56	1.38	4.17
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	(0.64)	2.78	0.56	1.00	3.63
מסלול הלכה	(2.28)	5.25	1.36	1.84	6.55
מסלול פאסיבי-מדדי מניות	(5.48)	10.16	5.21	(0.31)	5.68
מסלול אג"ח חו"ל	-	-	-	(0.35)	14.29
מסלול שקלית	-	-	-	2.33	5.11
מסלול לבני 60 ומעלה	(1.18)	4.12	0.88	-	-

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
(12,109)	(4,868)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
-	1,325,613	קרנות סל (**)
1,473,549	-	תעודות סל
-	18,841	קרנות נאמנות
13,146	11,906	קרנות השקעה
<u>1,474,586</u>	<u>1,351,492</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,652,200 אלפי ש"ח.
 (**) לשעבר תעודות סל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
282,946	260,971	246,301	דמי ניהול לחברה המנהלת
1,005	716	403	הוצאות ישירות
<u>283,951</u>	<u>261,687</u>	<u>246,704</u>	

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

ביאור 15 - מסים:

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2019.
ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות המסים מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

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

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו-1976, שנקבעו מכוח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל 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- 18,469 אלפי ש"ח, סכום זה מהווה הערכה של החברה לחובות המעסיקים וזאת בהינתן כי קיימים סכומים שלא התקבלו עקב סיומי העסקה, חל"ת וכיוצ"ב.

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

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

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

לאחר העברת הקופה לניהול החברה המנהלת שונה התקנון כך שהערבות לא תחול על הפקדות חדשות של עמיתים אשר הופקדו לקופה החל מיום 20.3.2010 ולגבי קופת קציר, אלומה וקרן אור הערבות לא תחול על הפקדות חדשות שהופקדו החל מיום 1.1.2009. כמו כן, נקבע כי הערבות לא תחול על עמיתים שהעבירו סכומים העומדים לרשותם למסלול גדיש מניות. בהתאם להסכמות החברה עם הבנק, הוארכה ערבות בנק הפועלים עד ליום 31.12.2019.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

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

ד. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2018 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סיום תקופת ההתקשרות	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
שנים		
2031	918,215	מסלול לבני 50-60
2019	195	מסלול מניות
2031	18,992	מסלול עד 20% מניות
2031	36,080	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2031	26,224	מסלול לבני 50 ומטה
2019	241	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
2031	10,329	מסלול לבני 60 ומעלה

ה. הסכם שירותי תפעול

החל מיום 1 בינואר 2014, החברה קשורה בהסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן - "הבנק") בלבד. במסגרת הסכם התפעול מעניק הבנק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות, שירותי מחשוב והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, הבנק זכאי לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם.

ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק 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 מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, ממשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהבנק.

במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם.

ביאור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח:

א. החל מיום 20 במאי 2018, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכהנת גבי' יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה. ביום 20 במאי 2018 סיים מר מיקי אסף את כהונתו כמנכ"ל החברה, והינו מכהן החל ממועד זה כסמנכ"ל הכספים של החברה.

ב. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח-2018:**

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 מההוצאות הישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל שווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 16 באוגוסט פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018 (להלן: "תיקון התקנות") אשר במסגרתן הורחבה הוראת השעה עד ליום 31 בדצמבר 2019 ובוצעו בה השינויים הבאים:

1. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח (הוראה זו תחול החל מינואר 2019).

2. הגדרה חדשה ל- "עמלת ניהול חיצוני".

3. הורחב הסעיף המתייחס להשקעה בתעודת סל במטרה להתאימו לרפורמה בתעודת הסל.

4. נוספה אפשרות לגבות הוצאות ישירות הנובעות מהשקעה בקרן טכנולוגית עילית.

5. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:

- חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.

- שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).

- ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.

תחילת תיקון התקנות הינה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים).

להערכת הקופה, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה.