

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"פסגות גמל להשקעה"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2018

תוכן העניינים

עמוד

[1-39](#)

[40-72](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018

סקירת הנהלה
לשנת 2018

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ביום 13 בנובמבר 2016. מועד תחילת פעילות המסלולים:

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

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

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

תוקף אישור מסלולי הקופה - עד 31 בדצמבר 2019.

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

ד. סוג העמיתים בקופה :

עמיתים עצמאיים.

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

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, הינו 100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

ראה סעיף א' לעיל.

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
11,197	769	5,746	6,220	עצמאיים

ד. ניתוח זכויות עמיתים-מצרפי:

ליום 31 בדצמבר				
2017		2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
125,770	3,873	217,555	6,845	חשבונות פעילים
129,568	2,347	252,155	4,352	חשבונות לא פעילים(*)
255,338	6,220	469,710	11,197	סה"כ
1,008	264	1,884	552	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול כללי:

מספר חשבונות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	ניהול דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
5	-	-	-	5	0.25% - 0%
1,067	-	-	-	1,647	0.5% - 0.25%
1,483	-	-	-	2,312	0.75% - 0.5%
57	-	-	-	189	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:					
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	ניהול דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
1,011	-	-	-	466	0.25% - 0%
71,782	-	-	-	44,445	0.5% - 0.25%
100,555	-	-	-	110,469	0.75% - 0.5%
3,171	-	-	-	5,735	1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
16	-	-	-	2	0.25% - 0%
427	-	-	-	901	0.5% - 0.25%
410	-	-	-	852	0.75% - 0.5%
9	-	-	-	36	1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:					
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
1,435	-	-	-	270	0.25% - 0%
18,705	-	-	-	14,547	0.5% - 0.25%
16,946	-	-	-	16,888	0.75% - 0.5%
256	-	-	-	728	1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
3	-	-	-	-	0.25% - 0%
105	-	-	-	148	0.5% - 0.25%
139	-	-	-	123	0.75% - 0.5%
4	-	-	-	5	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
20	-	-	-	-	0.25% - 0%
2,657	-	-	-	1,621	0.5% - 0.25%
4,753	-	-	-	2,938	0.75% - 0.5%
135	-	-	-	66	1.05% - 0.75%

4. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
3	-	-	-	-	0.25% - 0%
55	-	-	-	97	0.5% - 0.25%
80	-	-	-	89	0.75% - 0.5%
6	-	-	-	4	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
35	-	-	-	-	0.25% - 0%
815	-	-	-	933	0.5% - 0.25%
2,443	-	-	-	1,007	0.75% - 0.5%
357	-	-	-	25	1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	3	0.25% - 0%
171	-	-	-	138	0.5% - 0.25%
229	-	-	-	200	0.75% - 0.5%
15	-	-	-	10	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	77	0.25% - 0%
10,446	-	-	-	5,392	0.5% - 0.25%
14,368	-	-	-	10,889	0.75% - 0.5%
1,025	-	-	-	433	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח קונצרני:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
3	-	-	-	-	0.25% - 0%
30	-	-	-	54	0.5% - 0.25%
35	-	-	-	30	0.75% - 0.5%
-	-	-	-	-	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
20	-	-	-	-	0.25% - 0%
321	-	-	-	403	0.5% - 0.25%
899	-	-	-	223	0.75% - 0.5%
-	-	-	-	-	1.05% - 0.75%

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2018	אלפי ש"ח	
291		גמל להשקעה כללי
77		גמל להשקעה מניות
9		גמל להשקעה אג"ח
10		גמל להשקעה חו"ל
25		גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
2		גמל להשקעה אג"ח קונצרני

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

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

שנת 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 הגיאו-פוליטית 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 קוריא, 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 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 הגיאו-פוליטיים 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 בממוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות בממוצע 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, התשוואות 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 שתרים לתיקון החד בשווקים

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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.

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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 אותת 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% 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.

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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%.

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 כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-33.73%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-61%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק, הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדאי 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-34%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ-16.5%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.
³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

2. מסלול מניות –

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית נותרה גבוהה ברמה של כ- 92%, במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 61%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 28.5%.

3. מסלול אג"ח –

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, 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- 38.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 7%.

4. מסלול חו"ל –

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 35%, 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- 43%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 92%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות -

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 9.2% כאשר בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נשאר ברמה של כ- 60%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק, הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדאי 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- 33%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של 10%.

6. מסלול אג"ח קונצרני -

בהתאם למדיניות המסלול רוב החשיפה הינה לאג"ח קונצרני במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות), באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 86%. סך החשיפה למט"ח בסוף שנה עמדה ברמה של כ- 13%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
335,403	נכסים נזילים וסחירים
527	מח"מ של עד שנה
2,137	מח"מ מעל שנה
(433)	אחרים
<u>337,634</u>	סה"כ

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
69,457	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
318	אחרים
<u>69,775</u>	סה"כ

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
12,298	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(108)	אחרים
<u>12,190</u>	סה"כ

ד. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
5,703	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(88)	אחרים
<u>5,615</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
43,911	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(1,281)	אחרים
<u>42,630</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ו. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,889	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(23)	אחרים
<u>1,866</u>	סה"כ

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

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		שיעור נכסים סחירים	
%		%	
99.3%	99.3%		גמל להשקעה כללי
99.5%	99.5%		גמל להשקעה מניות
100%	100%		גמל להשקעה אג"ח
100%	100%		גמל להשקעה חו"ל
100%	100%	10%	גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
100%	100%		גמל להשקעה אג"ח קונצרני

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

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2א'-ו' 25' בהתאמה.

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
337,634	83,754	96,848	157,032	סך נכסי הקופה, נטו
(41,596)	-	(41,596)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
69,775	-	38,876	30,899	סך נכסי הקופה, נטו
(19,702)	-	(19,702)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
12,190	4,309	1,246	6,635	סך נכסי הקופה, נטו
(424)	-	(424)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
5,615	-	5,146	469

סך נכסי הקופה, נטו

ה. 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			
42,630	14,738	5,905	21,987
(1,629)	-	(1,629)	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,866	464	238	1,164

סך נכסי הקופה, נטו

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

מסלול כללי		מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול חו"ל		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול אג"ח קונצרני		ליום 31 בדצמבר 2018
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1% +1%	
(2.04) 2.19	- -	(3.47) 3.72	(0.96) 1.01	(3.02) 3.23	(3.21) 3.41	תשואת תיק ההשקעות						

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018					
%	סך הכל	בחו"ל	לא	נסחרות	נסחרות במדד ת"א 125
			סחיר	במדד מניות היתר	
מסה"כ			אלפי ש"ח		
4.25	1,974	-	-	-	1,974
3.26	1,515	-	-	505	1,010
22.17	10,296	-	-	-	10,296
4.83	2,242	-	-	-	2,242
1.44	668	668	-	-	-
14.61	6,786	1,715	-	660	4,411
6.75	3,134	-	-	-	3,134
19.21	8,921	1,085	-	972	6,864
7.25	3,368	-	-	132	3,236
3.85	1,791	-	-	-	1,791
4.32	2,009	354	-	-	1,655
8.06	3,746	3,746	-	-	-
100.0	46,450	7,568	-	2,269	36,613

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

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ			אלפי ש"ח		
4.72	1,260	-	-	-	1,260
3.20	857	-	-	301	556
22.24	5,943	-	-	-	5,943
5.54	1,480	-	-	-	1,480
1.04	277	277	-	-	-
14.36	3,837	1,016	-	364	2,457
6.67	1,783	-	-	-	1,783
18.86	5,040	720	-	543	3,777
7.32	1,955	-	-	83	1,872
3.82	1,019	-	-	-	1,019
4.20	1,122	214	-	-	908
8.03	2,146	2,146	-	-	-
100.0	26,719	4,373	-	1,291	21,055

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018					
%	סך הכל	בחו"ל	לא	נסחרות	נסחרות
			סחיר	במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ		אלפי ש"ח			
100.0	255	255	-	-	-
100.0	255	255	-	-	-

ענף משק
אחר
סך הכל

ענף משק
 אחר
 סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
155,794	2,665	153,129	בארץ
2,693	-	2,693	בחו"ל
<u>158,487</u>	<u>2,665</u>	<u>155,822</u>	סך הכל נכסי חוב
ב. מסלול אג"ח:			

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,540	-	8,540	בארץ
114	-	114	בחו"ל
<u>8,654</u>	<u>-</u>	<u>8,654</u>	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>887</u>	<u>-</u>	<u>887</u>	בחו"ל

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
29,648	-	29,648	בארץ
373	-	373	בחו"ל
<u>30,021</u>	<u>-</u>	<u>30,021</u>	סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>777</u>	<u>-</u>	<u>777</u>	בארץ

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
75,532			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
48,119			AA ומעלה
28,413			A עד BBB
1,065			לא מדורג
153,129			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

252	AA ומעלה
2,413	הלוואות לאחרים
2,665	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
155,794	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
1,348			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,345			BBB
2,693			נמוך מ-BBB
			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

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

ב. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
6,374
1,108
1,028
30
<u>8,540</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
60
54
<u>114</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול חו"ל:

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח
887

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
20,573
5,250
3,675
150
29,648

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

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

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
177			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
360			AA ומעלה
235			A עד BBB
5			לא מדורג
<u>777</u>			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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:

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>
3.63	AA ומעלה
5.24	A
4.31	לא מדורג

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"ב	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.37	587	אנרגיה
18.87	29,909	בנקים
4.07	6,456	ביטוח
0.16	252	ביומד
0.52	819	טכנולוגיה
2.59	4,105	מסחר ושרותים
19.07	30,223	נדל"ן ובינוי
0.70	1,105	תעשייה
3.16	5,003	השקעה ואחזקות
0.77	1,224	נפט וגז
2.07	3,272	אחר
47.65	75,532	אגח ממשלתי
100.00	158,487	סך הכל

ב. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"ב	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
8.22	711	בנקים
2.51	217	ביטוח
0.17	15	ביומד
0.35	31	טכנולוגיה
1.31	114	מסחר ושרותים
10.05	870	נדל"ן ובינוי
0.61	52	תעשייה
2.00	173	השקעה ואחזקות
0.67	57	נפט וגז
0.46	40	אחר
73.65	6,374	אגח ממשלתי
100.00	8,654	סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00	887

ענף משק

אחר

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.63	190
11.07	3,324
2.63	789
0.11	33
0.56	167
1.44	433
11.20	3,360
0.53	159
2.35	704
0.56	170
0.39	119
68.53	20,573
100.00	30,021

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אגח ממשלתי

סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף משק
%	סכום	
מסה"ב	אלפי ש"ח	
33.48	260	בנקים
10.20	79	ביטוח
2.63	20	מסחר ושרותים
22.39	174	נדל"ן ובינוי
4.56	35	תעשייה
2.97	23	השקעה ואחזקות
0.90	8	נפט וגז
22.87	178	אגח ממשלתי
<u>100.00</u>	<u>777</u>	סך הכל

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 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	75,532	77,849	39,904	11,980	-	-	240,010	-	240,010
ארה"ב	-	778	758	31,746	4,086	-	37,368	-	37,368
בריטניה	-	209	4,342	9,899	-	-	14,450	-	14,450
יפן	-	-	-	1,571	-	-	1,571	-	1,571
גרמניה	-	91	-	2,976	3,776	-	6,843	-	6,843
צרפת	-	-	-	3,616	-	-	3,616	-	3,616
שוויץ	-	122	-	-	1,645	-	1,767	-	1,767
הולנד	-	-	637	-	547	-	1,184	-	1,184
שווקים מתעוררים	-	-	-	9,915	-	-	9,915	-	9,915
אירופה	-	-	-	-	2,152	-	2,152	-	2,152
אחר	-	1,493	809	10,130	6,326	-	18,758	-	18,758
סך הכל	75,532	80,542	46,450	81,833	18,532	34,745	337,634	-	337,634

2. מסלול מניות:

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	-	-	22,745	2,762	-	5,353	30,860	-	30,860
ארה"ב	-	-	475	14,985	-	-	15,460	-	15,460
בריטניה	-	-	2,586	5,364	-	-	7,950	-	7,950
יפן	-	-	-	879	-	-	879	-	879
גרמניה	-	-	-	1,698	-	-	1,698	-	1,698
צרפת	-	-	-	2,050	-	-	2,050	-	2,050
הולנד	-	-	356	-	-	-	356	-	356
שווקים מתעוררים	-	-	-	5,089	-	-	5,089	-	5,089
אחר	-	-	557	4,876	-	-	5,433	-	5,433
סך הכל	-	26,719	37,703	-	-	5,353	69,775	-	69,775

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול אג"ח:

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	6,374	2,166	-	1,444	-	1,071	11,055	-	11,055
ארה"ב	-	25	-	202	-	-	227	-	227
בריטניה	-	11	-	-	-	-	11	-	11
גרמניה	-	4	-	228	-	-	232	-	232
שוויץ	-	7	-	63	-	-	70	-	70
שווקים מתעוררים	-	-	-	109	-	-	109	-	109
אירופה	-	-	-	67	-	-	67	-	67
אחר	-	67	-	352	-	-	419	-	419
סך הכל	-	2,280	-	1,553	912	-	12,190	-	12,190

4. מסלול חו"ל:

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	-	-	-	-	-	406	406	-	406
ארה"ב	887	-	255	1,575	531	-	3,248	-	3,248
יפן	-	-	-	161	-	-	161	-	161
גרמניה	-	-	-	477	-	-	477	-	477
צרפת	-	-	-	198	-	-	198	-	198
שווקים מתעוררים	-	-	-	134	-	-	134	-	134
אחר	-	-	-	391	600	-	991	-	991
סך הכל	887	-	255	2,459	1,608	406	5,615	-	5,615

פסגות גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

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	20,573	9,075	-	3,420	-	4,165	37,233	-	37,233
ארה"ב	-	108	-	1,433	675	-	2,216	-	2,216
בריטניה	-	28	-	-	-	-	28	-	28
גרמניה	-	11	-	-	530	-	541	-	541
הולנד	-	-	-	-	84	-	84	-	84
שוויץ	-	17	-	-	233	-	250	-	250
שווקים מתעוררים	-	-	-	219	-	-	219	-	219
אירופה	-	-	-	-	190	-	190	-	190
אחר	-	209	-	663	997	-	1,869	-	1,869
סך הכל	20,573	9,448	-	5,735	2,709	4,165	42,630	-	42,630

6. מסלול אג"ח קונצרני:

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	177	600	-	608	253	75	1,713	-	1,713
ארה"ב	-	-	-	153	-	-	153	-	153
סך הכל	177	600	-	761	253	75	1,866	-	1,866

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
			סיכוני מאקרו
		X	תלות במצב שוק הון
	X		סיכוני אשראי
	X		סיכוני נזילות
			סיכונים ענפיים
		X	תחרות
		X	שינוי חקיקה
		X	תביעות משפטיות
			סיכונים מיוחדים לקופה
	X		התבססות על מערך תפעול חיצוני
	X		הון אנושי
		X	פגיעה בשמה הטוב של החברה
	X		סיכונים תפעוליים

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח 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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות גמל להשקעה (להלן: הקופה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות 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 בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "7- 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 גמל להשקעה **המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות גמל להשקעה המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 משתי 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 גמל להשקעה (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.

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

26 במרס, 2019
תאריך

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל להשקעה (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 גמל להשקעה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

פסגות גמל להשקעה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

42	דוח רואה החשבון המבקר
43	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
44-45	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
46	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
47-49	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
50	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
51-53	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
54-72	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות גמל להשקעה

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות גמל להשקעה המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2018, ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 ולתקופה מיום 13 בנובמבר, 2016 ועד ליום 31 בדצמבר, 2016. 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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 והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משתי השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 ולתקופה מיום 13 בנובמבר, 2016 ועד ליום 31 בדצמבר, 2016 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 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 גמל להשקעה
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
35,492	45,548		רכוש שוטף
118	216	3	מזומנים ושווי מזומנים
35,610	45,764		חייבים ויתרות חובה
96,142	196,161	4	השקעות פיננסיות
-	2,665	5	נכסי חוב סחירים
35,887	73,424	6	נכסי חוב לא סחירים
91,766	159,127	7	מניות
223,795	431,377		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
259,405	477,141		סך כל הנכסים
4,067	7,431	8	זכאים ויתרות זכות
255,338	469,710		זכויות העמיתים
259,405	477,141		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות גמל להשקעה

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
33,441	5,260	1,098	494	5,158	97	45,548
160	49	1	-	6	-	216
33,601	5,309	1,099	494	5,164	97	45,764
155,822	-	8,654	887	30,021	777	196,161
2,665	-	-	-	-	-	2,665
46,450	26,719	-	255	-	-	73,424
104,020	38,756	2,545	4,067	8,725	1,014	159,127
308,957	65,475	11,199	5,209	38,746	1,791	431,377
342,558	70,784	12,298	5,703	43,910	1,888	477,141
4,924	1,009	108	88	1,280	22	7,431
337,634	69,775	12,190	5,615	42,630	1,866	469,710
342,558	70,784	12,298	5,703	43,910	1,888	477,141

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

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

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור
	2017	2018	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(* 2016			
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
2	(26)	34	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות :			
56	2,539	(799)	מנכסי חוב סחירים
-	-	(677)	מנכסי חוב שאינם סחירים
4	1,104	11,328	ממניות
101	5,347	(18,211)	מהשקעות אחרות
161	8,990	(8,359)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	15	-	הכנסות אחרות
163	8,979	(8,325)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
8	819	1,913	דמי ניהול
24	214	414	הוצאות ישירות
-	12	122	מסים
32	1,045	2,449	סך כל ההוצאות
131	7,934	(10,774)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה

* (ראה ביאור ב'1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
22	4	2	4	2	-	34
(709)	63	(41)	54	(162)	(4)	(799)
(678)	-	-	-	1	-	(677)
7,069	4,076	-	183	-	-	11,328
(10,895)	(6,964)	(51)	(136)	(155)	(10)	(18,211)
(5,213)	(2,825)	(92)	101	(316)	(14)	(8,359)
(5,191)	(2,821)	(90)	105	(314)	(14)	(8,325)
1,366	277	50	28	184	8	1,913
291	77	9	10	25	2	414
75	44	-	3	-	-	122
1,732	398	59	41	209	10	2,449
(6,923)	(3,219)	(149)	64	(523)	(24)	(10,774)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

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

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות :

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

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

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

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(* ראה ביאור ב'1).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום 13 בנובמבר 2016 (תחילת פעילות הקופה) ועד ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2017	2018	
(* 2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	62,997	255,338	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
62,866	196,857	268,369	תקבולים מדמי גמולים
-	12,448	43,223	תשלומים לעמיתים
-	-	26	העברות צבירה לקופה
-	4,341	12,663	העברות מקופות גמל
-	4,341	12,689	העברות בין מסלולים
-	1	-	העברות צבירה מהקופה
-	1	26	העברות לחברות ביטוח
-	4,341	12,663	העברות לקופות גמל
-	4,343	12,689	העברות בין מסלולים
-	(2)	-	העברות צבירה נטו
131	7,934	(10,774)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
62,997	255,338	469,710	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) ראה ביאור ב'1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
182,311	36,764	6,207	3,806	25,323	927	255,338
194,599	40,167	6,542	2,505	23,517	1,039	268,369
29,836	6,230	1,363	363	5,131	300	43,223
6	-	10	-	10	-	26
3,842	4,727	2,081	220	1,513	280	12,663
3,848	4,727	2,091	220	1,523	280	12,689
5	11	-	-	10	-	26
6,360	2,423	1,138	617	2,069	56	12,663
6,365	2,434	1,138	617	2,079	56	12,689
(2,517)	2,293	953	(397)	(556)	224	-
(6,923)	(3,219)	(149)	64	(523)	(24)	(10,774)
337,634	69,775	12,190	5,615	42,630	1,866	469,710

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

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 גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה נטו

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

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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

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

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) ראה ביאור ב'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

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

ב. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת), מאז החלה לפעול בתאריך 13 בנובמבר 2016. החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ג. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

4. יום העסקים האחרון לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016. לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. שערי החליפין וההצמדה

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

שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2017	שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2018	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	
0.3	1.2	99.2	100.4	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(9.8)	8.1	3.5	3.7	שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.				

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
160	49	1	-	6	-	216
אלפי ש"ח						

ריבית לקבל

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
97	20	-	-	1	-	118
אלפי ש"ח						

ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
75,532	-	6,374	887	20,573	177	103,543
80,290	-	2,280	-	9,448	600	92,618
155,822	-	8,654	887	30,021	777	196,161

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

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

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ליום 31 בדצמבר 2018

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

ביאור 6 - מניות :

ליום 31 בדצמבר 2018

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
22,830	12,893	-	164	-	-	35,887

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
81,833	37,703	1,553	2,459	5,735	761	130,044
18,532	-	912	1,608	2,709	253	24,014
2,400	-	80	-	281	-	2,761
19	12	-	-	-	-	31
102,784	37,715	2,545	4,067	8,725	1,014	156,850
1,236	1,041	-	-	-	-	2,277
104,020	38,756	2,545	4,067	8,725	1,014	159,127
ליום 31 בדצמבר 2017						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
47,793	20,462	2,183	1,638	7,209	410	79,695
9,097	-	27	1,052	117	313	10,606
612	-	-	-	133	-	745
57,502	20,462	2,210	2,690	7,459	723	91,046
369	351	-	-	-	-	720
57,871	20,813	2,210	2,690	7,459	723	91,766

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל (לשעבר תעודות סל)

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

סה"כ השקעות אחרות סחירות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סה"כ השקעות אחרות

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

סה"כ השקעות אחרות סחירות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סה"כ השקעות אחרות סחירות

פסגות גמל להשקעה
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 כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
						אלפי ש"ח
(41,596)	(19,702)	(424)	-	(1,629)	-	(63,351)

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
						אלפי ש"ח
142	28	5	3	19	1	198
8	2	-	-	-	-	10
1,520	692	20	-	57	-	2,289
-	-	83	85	-	-	168
-	-	-	-	1,204	21	1,225
3,254	287	-	-	-	-	3,541
4,924	1,009	108	88	1,280	22	7,431

החברה המנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין נגגרים

אחרים

סכומים לשלם בגין השקעות

עו"ש בבנק

סך הכל זכאים ויתרות זכות

פסגות גמל להשקעה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 8- זכאים ויתרות זכות (המשך):

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

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	553	1,366
1	121	277
-	24	50
-	22	28
1	94	184
-	5	8
8	819	1,913

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי

מסלול מניות

מסלול אג"ח

מסלול חו"ל

מסלול עד 10% מניות

מסלול אג"ח קונצרני

סך הכל דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2017	2018
%	%	%

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

מסלול כללי

מסלול מניות

מסלול אג"ח

מסלול חו"ל

מסלול עד 10% מניות

מסלול אג"ח קונצרני

פסגות גמל להשקעה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 9 - דמי ניהול:

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018
%	%	%

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת לגבות על פי הוראות הדין

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

0.02	0.54	0.53	מסלול כללי
0.03	0.52	0.49	מסלול מניות
0.03	0.58	0.53	מסלול אג"ח
0.04	0.66	0.61	מסלול חו"ל
0.04	0.59	0.55	מסלול עד 10% מניות
0.06	0.64	0.56	מסלול אג"ח קונצרני

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	153
0.01	28
-	1
-	18
0.08	195
0.01	19
0.16	414

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 סל
סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

א. מצרפי (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.15	106
0.04	27
0.04	32
0.07	49
0.30	214

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

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

2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	24

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	99
0.01	24
-	1
-	10
0.08	146
0.01	11
0.16	291

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 סל
סך הכל הוצאות ישירות

פסגות גמל להשקעה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול כללי (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.12	65
0.05	27
0.04	21
0.05	29
<u>0.26</u>	<u>142</u>

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

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ג. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.05	39
-	1
-	8
0.09	27
0.01	2
<u>0.15</u>	<u>77</u>

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול מניות (המשך):

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

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

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ד. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	4
0.01	1
0.05	3
0.02	1
0.14	9

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול אג"ח (המשך):

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ה. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.05	2
0.21	8
0.26	10

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. מסלול חו"ל (המשך):

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

2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ו. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר

2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.04	8
-	2
0.04	11
0.01	4
0.09	25

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול אג"ח עד 10% מניות (המשך):

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ז. מסלול אג"ח קונצרני:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	1
0.13	1
0.19	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

ז. מסלול אג"ח קונצרני (המשך):

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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו			
2016*	2017	2018	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.39	6.14	(1.57)	מסלול כללי
1.02	9.32	(3.40)	מסלול מניות
0.12	2.71	(1.13)	מסלול אג"ח
(1.13)	(0.15)	2.53	מסלול חו"ל
0.23	3.37	(0.92)	מסלול עד 10% מניות
0.09	3.46	(0.96)	מסלול אג"ח קונצרני

* מתייחס לתקופת פעילות המסלול. ראה ביאור ב'.

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(97)	(198)	החברה המנהלת
25,095	-	צדדים קשורים אחרים:
-	15,323	תעודות סל
24,998	15,125	קרנות סל (**)

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

על 25,699 אלפי ש"ח.

(**) לשעבר תעודות סל.

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	819	1,913	דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
-	-	3	
8	819	1,916	

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

ביאור 13 - מסים:

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2019.

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

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

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

ב. הסכם שירותי תפעול

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 מלס גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלס") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלס 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 מלס נדחה להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלס, ממשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהבנק.

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

ביאור 15 - 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 המשווער 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.