דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"פסגות שיא השתלמות"

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת הנהלה	1-59
דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018	60-97

סקירת הנהלה

לשנת 2018

פסגות שיא השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2018

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

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

2. **פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:**

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

ב. מועד תחילת פעילות:

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ג. האישור שניתן לקופה:

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

שם המסלול	מספר אישור	קוד קופה
פסגות שיא השתלמות כללי	396	513765347-00000000000-0396-000
פסגות שיא השתלמות אג"ח	610	513765347-00000000000-0610-000
פסגות שיא השתלמות כספי	611	513765347-00000000000-0611-000
פסגות שיא השתלמות מניות	612	513765347-00000000000-0612-000
פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	1429	513765347-00000000000-1429-000
פסגות שיא השתלמות חו"ל	2244	513765347-00000000000-2244-000
פסגות שיא השתלמות ישראל	1183	513765347-00000000000-1183-000
פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי	1059	513765347-00000000000-1059-000
פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות	1424	513765347-00000000000-1424-000
פסגות שיא השתלמות הלכה	2018	513765347-00000000000-2018-000

תוקף האישורים עד סוף שנת 2019.

ד. שיעורי הפרשה:

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

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. **יחס נזילות**:

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

	שיעור סכומים נזילים
	%
פסגות שיא השתלמות כללי	82.17
פסגות שיא השתלמות אג"ח	90.77
פסגות שיא השתלמות כספי	86.08
פסגות שיא השתלמות מניות	77.36
פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	87.50
פסגות שיא השתלמות חו"ל	80.42
פסגות שיא השתלמות ישראל	85.31
פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי	83.15
פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות	81.64
פסגות שיא השתלמות הלכה	52.18

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 שחסכונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2018 הינו כדלקמן:

	משך חיים ממוצע שנים
פסגות שיא השתלמות כללי	0.47
פסגות שיא השתלמות אג"ח	0.24
פסגות שיא השתלמות כספי	0.37
פסגות שיא השתלמות מניות	0.67
פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	0.31
פסגות שיא השתלמות חו"ל	0.59
פסגות שיא השתלמות ישראל	0.38
פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי	0.45
פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות	0.45
פסגות שיא השתלמות הלכה	1.41

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018:

סוג העמיתים	מספר חשבונות העמיתים			
	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	עזבו השנה	לסוף השנה
שכירים	246,380	17,201	27,835	235,746
עצמאיים	71,155	3,085	6,369	67,871
סה"כ	317,535	20,286	34,204	303,617

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

	2018		2017	
	מספר חשבונות	**סך נכסים, נטו באלפי ש"ח**	**מספר חשבונות**	**סך נכסים, נטו באלפי ש"ח**
חשבונות פעילים	93,800	6,899,433	107,008	7,521,886
חשבונות לא פעילים(*)	209,817	7,464,115	210,527	7,760,900
סה"כ	303,617	14,363,548	317,535	15,282,786
(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	124,253	187,794	121,292	189,176

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול שיא השתלמות כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018

	מספר חשבונות עמיתים פעילים	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0.5% - 0%	8,943	1,108,892
1% - 0.5%	41,144	2,867,410
1.5% - 1%	9,185	435,204
2% - 1.5%	8,275	491,397

ליום 31 בדצמבר 2018

	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0.5% - 0%	35,275	1,419,835
1% - 0.5%	60,514	2,392,028
1.5% - 1%	19,882	327,843
2% - 1.5%	38,616	452,377

2. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018

	מספר חשבונות עמיתים פעילים	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0.5% - 0%	109	13,326
1% - 0.5%	463	38,918
1.5% - 1%	245	15,896
2% - 1.5%	107	4,285

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול שיא השתלמות כספי (המשך):

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	370	23,570
0.5% - 1%	1,164	39,370
1% - 1.5%	585	11,017
1.5% - 2%	543	4,276

3. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	281	34,506
0.5% - 1%	1,901	165,679
1% - 1.5%	625	42,128
1.5% - 2%	195	11,598

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	1,226	103,399
0.5% - 1%	3,984	280,670
1% - 1.5%	1,173	46,699
1.5% - 2%	634	12,457

4. מסלול שיא השתלמות מניות:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	743	68,303
0.5% - 1%	1,750	116,786
1% - 1.5%	264	11,973
1.5% - 2%	157	6,045

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	1,354	97,174
0.5% - 1%	3,128	137,897
1% - 1.5%	531	10,734
1.5% - 2%	603	8,637

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	101	11,968
0.5% - 1%	497	45,066
1% - 1.5%	159	9,828
1.5% - 2%	80	3,808

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	298	28,656
0.5% - 1%	953	62,829
1% - 1.5%	469	8,708
1.5% - 2%	624	1,349

6. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	42	2,435
0.5% - 1%	105	7,338
1% - 1.5%	21	632
1.5% - 2%	5	114

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	108	8,247
0.5% - 1%	265	12,418
1% - 1.5%	23	1,499
1.5% - 2%	20	210

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול שיא השתלמות ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	1,481	229,038
0.5% - 1%	7,055	620,941
1% - 1.5%	782	50,221
1.5% - 2%	246	16,332

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	4,254	464,566
0.5% - 1%	10,151	728,343
1% - 1.5%	1,350	41,737
1.5% - 2%	772	16,867

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי- כללי:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	12	803
0.5% - 1%	102	7,311
1% - 1.5%	45	4,703
1.5% - 2%	27	759

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

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

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	70	2,221
0.5% - 1%	197	10,172
1% - 1.5%	110	2,854
1.5% - 2%	64	1,110

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

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	525	82,118
0.5% - 1%	3,890	241,466
1% - 1.5%	1,772	46,453
1.5% - 2%	96	4,224

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	1,679	196,671
0.5% - 1%	7,634	384,489
1% - 1.5%	8,883	58,683
1.5% - 2%	478	8,969

10. מסלול שיא השתלמות הלכה:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	80	9,239
0.5% - 1%	1,358	51,117
1% - 1.5%	822	18,718
1.5% - 2%	110	2,455

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
0% - 0.5%	119	12,083
0.5% - 1%	954	33,645
1% - 1.5%	658	8,490
1.5% - 2%	102	1,316

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

	31 בדצמבר 2018
	אלפי ש"ח
פסגות שיא השתלמות כללי	17,230
פסגות שיא השתלמות כספי	6
פסגות שיא השתלמות אג"ח	438
פסגות שיא השתלמות מניות	1,019
פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	21
פסגות שיא השתלמות חו"ל	67
פסגות שיא השתלמות ישראל	3,698
פסגות שיא השתלמות פאסיבי - כללי	20
פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות	836
פסגות שיא השתלמות הלכה	39

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

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.50
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	958,877
שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	6.68
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	7,742
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	2.55

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-פולטית 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 קוריאה, 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 הפיננסים 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, 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

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

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 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.

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 ***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 הבסיס[2].

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 ננעלה 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 אשתקד[3].

1. מסלול שיא השתלמות כללי -

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 35%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 57%.

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 הזדמניות 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%.

[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 שיא השתלמות 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 הזדמניות 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-43.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 8.5%.

3. מסלול שיא השתלמות כספי –

בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.17.

4. מסלול שיא השתלמות מניות –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 96% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 53%. החשיפה למט"ח נותרה ירדה מעט לרמה של כ- 25.5%

5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל–

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק ושמרנו על המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמניות בו, הקופה נותרה ללא חשיפה למט"ח.

6. מסלול שיא השתלמות 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 נשארה ברמה של כ- 44%, החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל ירדה מעט רמה של כ- 16%.
בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 91%.

7. מסלול שיא השתלמות ישראל –

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 36%, בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה 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 הזדמניות 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- 34.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 19%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 31%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 57.5%.

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 הזדמניות בו, החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 18%.

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

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה מעט של כ- 9.5%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 58%.

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-37%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 12.5%.

10. מסלול שיא השתלמות הלכה –

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 33.5% והושגה באמצעות נגזרים פיננסים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 57%.

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 הזדמניות 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 שיא השתלמות כללי :

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	7,494,004
מח"מ של עד שנה	74,151
מח"מ מעל שנה	1,080,973
אחרים	845,858
סה"כ	9,494,986

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	613,370
מח"מ של עד שנה	6,095
מח"מ מעל שנה	80,387
אחרים	(2,716)
סה"כ	697,136

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	150,746
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	(88)
סה"כ	150,658

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	430,842
מח"מ מעל שנה	14,545
אחרים	12,162
סה"כ	457,549

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	170,666
מח"מ מעל שנה	1,640
אחרים	(94)
סה"כ	172,212

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	32,909
מח"מ של עד שנה	-
אחרים	(16)
סה"כ	32,893

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	1,780,147
מח"מ של עד שנה	14,348
מח"מ מעל שנה	200,655
אחרים	172,895
סה"כ	2,168,045

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	29,767
מח"מ מעל שנה	186
אחרים	(20)
סה"כ	29,933

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

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	925,005
מח"מ של עד שנה	5,969
מח"מ מעל שנה	76,038
אחרים	16,061
סה"כ	1,023,073

י. מסלול שיא השתלמות הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	137,082
אחרים	(19)
סה"כ	137,063

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 שעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך:

	שיעור נכסים סחירים ונזילים	**היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך**
	%	%
פסגות שיא השתלמות כללי	78.92	96.04
פסגות שיא השתלמות אג"ח	87.98	96.92
פסגות שיא השתלמות כספי	100.00	131.44
פסגות שיא השתלמות מניות	94.16	121.71
פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	99.10	113.26
פסגות שיא השתלמות חו"ל	100.00	124.35
פסגות שיא השתלמות ישראל	82.11	96.25
פסגות שיא השתלמות פאסיבי-כללי	99.44	119.59
פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות	90.41	110.74
פסגות שיא השתלמות הלכה	100.00	191.64

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-5ב' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול כללי:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	4,644,517	1,973,165	2,877,304	9,494,986
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	19,998	-	(932,017)	(912,019)

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	342,749	263,247	91,140	697,136
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	2,008	-	(36,401)	(34,393)

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	150,658	-	-	150,658

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	278,913	-	178,636	457,549
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(64,573)	(64,573)

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	84,480	87,732	-	172,212

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	2,790	-	30,103	32,893
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(153)	(153)

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	1,049,039	570,103	548,903	2,168,045
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	1,911	-	(145,450)	(143,539)

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	19,787	29	10,117	29,933
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(4,718)	(4,718)

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

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	492,524	330,341	200,208	1,023,073
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(75,318)	(75,318)

י.מסלול שיא השתלמות הלכה:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	88,253	44,021	4,789	137,063
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	5,772	5,772

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2018:	**מסלול כללי**		**מסלול אג"ח**		**מסלול כספי**		**מסלול מניות**	
	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%**
תשואת תיק ההשקעות	(2.08)	2.26	(3.51)	3.80	(0.17)	0.17	(0.01)	0.01

	מסלול אג"ח ממשלת ישראל		**מסלול חו"ל**		**מסלול ישראל**	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		**ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)**		**ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)**	
	+1%	**-1%**	**+1%**	**-1%**	**+1%**	**-1%**
תשואת תיק ההשקעות	(3.68)	4.02	(1.53)	1.62	(2.38)	2.58

	מסלול פאסיבי-כללי		**מסלול אג"ח עד 10% מניות**		**מסלול הלכה**	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		**ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)**		**ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)**	
	+1%	**-1%**	**+1%**	**-1%**	**+1%**	**-1%**
תשואת תיק ההשקעות	(0.70)	0.73	(3.06)	3.31	(2.59)	2.78

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 כללי :

	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק						
תקשורת	-	-	-	7,127	7,127	0.43
אנרגיה	61,269		-	-	61,269	3.68
פארמה	37,358	21,255	-	-	58,613	3.52
בנקים	385,664	2,231	-	-	387,895	23.29
ביטוח	57,353		-	-	57,353	3.44
ביומד		1,319	-	29,519	30,838	1.85
טכנולוגיה	98,834	33,911	-	55,125	187,870	11.28
מסחר ושרותים	99,031	16,334	49	15,290	130,704	7.85
נדל"ן ובינוי	199,312	19,315	-	62,747	281,374	16.89
תעשיה	113,694	44,431	-	-	158,125	9.49
השקעה ואחזקות	64,556	5,236	-	-	69,792	4.19
נפט גז	51,953	-	6,249	21,991	80,193	4.81
אחר	-	-	-	154,431	154,431	9.28
סך הכל	1,169,024	144,032	6,298	346,230	1,665,584	100.0

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח		
ענף משק					
תקשורת	-	-	969	969	0.44
אנרגיה	8,864	-	-	8,864	4.05
פארמה	5,121	2,930	-	8,051	3.67
בנקים	51,230	489	-	51,719	23.60
ביטוח	5,710	-	-	5,710	2.61
ביומד	-	145	4,040	4,185	1.91
טכנולוגיה	14,481	7,239	6,132	27,852	12.71
מסחר ושרותים	13,656	3,907	2,154	19,717	9.00
נדל"ן ובינוי	26,630	4,157	6,614	37,401	17.07
תעשיה	23,323	6,143	-	29,466	13.45
השקעה ואחזקות	7,556	414	-	7,970	3.64
נפט גז	4,871	82	2,988	7,941	3.62
אחר	-	-	9,267	9,267	4.23
סך הכל	161,442	25,506	32,164	219,112	100.0

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול חו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018			
	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח			
ענף משק				
ביומד	-	13	13	5.54
טכנולוגיות	-	92	92	41.05
נדל"ן ובינוי	-	32	32	13.87
אחר	-	90	90	39.54
סך הכל	-	227	227	100.0

ג. מסלול ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
		אלפי ש"ח			
ענף משק					
תקשורת	-	-	1,683	1,683	0.42
אנרגיה	14,279	-	-	14,279	3.53
פארמה	8,617	4,567	-	13,184	3.26
בנקים	89,444	587	-	90,031	22.26
ביטוח	11,856	-	-	11,856	2.93
ביומד	-	186	6,975	7,161	1.77
טכנולוגיה	28,634	9,961	16,478	55,073	13.62
מסחר ושרותים	25,317	7,314	3,718	36,349	8.99
נדל"ן ובינוי	53,561	5,957	14,275	73,793	18.25
תעשיה	35,092	4,978	-	40,070	9.91
השקעה ואחזקות	14,004	505	-	14,509	3.59
נפט גז	11,132	146	5,210	16,488	4.07
אחר	-	-	29,945	29,945	7.40
סך הכל	291,936	34,201	78,284	404,421	100.0

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח		
ענף משק					
תקשורת	-	-	252	252	0.55
אנרגיה	2,186	-	-	2,186	4.77
פארמה	1,320	624	-	1,944	4.24
בנקים	13,322	-	-	13,322	29.07
ביטוח	729	-	-	729	1.59
ביומד	-	-	1,042	1,042	2.27
טכנולוגיה	1,283	1,060	1,538	3,881	8.47
מסחר ושרותים	2,570	97	541	3,208	7.00
נדל"ן ובינוי	6,239	454	1,595	8,288	18.08
תעשיה	3,795	188	-	3,983	8.69
השקעה ואחזקות	1,760	-	-	1,760	3.84
נפט גז	486	-	572	1,058	2.32
אחר	-	-	4,174	4,174	9.11
סך הכל	33,690	2,423	9,714	45,827	100.0

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול כללי :

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בארץ	3,496,859	1,145,075	4,641,934
בחו"ל	386,231	-	386,231
סך הכל נכסי חוב	3,883,090	1,145,075	5,028,165

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בארץ	493,942	85,926	579,868
בחו"ל	45,916	-	45,916
סך הכל נכסי חוב	539,858	85,926	625,784

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בארץ	56,555	-	56,555

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בארץ	4,388	14,545	18,933
בחו"ל	567	-	567
סך הכל נכסי חוב	4,955	14,545	19,500

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	163,997	1,640	165,637

ו. מסלול חו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	-	-	-
בחו"ל	10,771	-	10,771
סך הכל נכסי חוב	10,771	-	10,771

ז. מסלול ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	1,013,919	212,459	1,226,378
בחו"ל	81,501	-	81,501
סך הכל נכסי חוב	1,095,420	212,459	1,307,879

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	-	186	186

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	627,826	81,012	708,838
בחו"ל	52,863	-	52,863
סך הכל נכסי חוב	680,689	81,012	761,701

י. מסלול הלכה:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	129,560	-	129,560
בחו"ל	1,025	-	1,025
סך הכל נכסי חוב	130,585	-	130,585

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	
אגרות חוב ממשלתיות	2,201,515
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	919,105
BBB עד A	344,438
נמוך מ-BBB	2,328
לא מדורג	29,473
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	3,496,859
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	89,702
BBB עד A	41,948
נמוך מ-BBB	928
לא מדורג	23,047
הלוואות לעמיתים	351,755
הלוואות לאחרים	637,695
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	1,145,075
סך הכל נכסי חוב בארץ	4,641,934

(*) 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 כללי (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	34,210
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	-
BBB	236,335
נמוך מ-BBB	99,776
לא מדורג	15,910
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	386,231

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	345,896
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	89,500
BBB עד A	55,056
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	3,490
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	493,942
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	6,784
BBB עד A	5,323
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	157
הלוואות לעמיתים	25,420
הלוואות לאחרים	48,242
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	85,926
סך הכל נכסי חוב בארץ	579,868

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח (המשך):

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	933
BBB	28,355
נמוך מ-BBB	13,359
לא מדורג	3,269
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	45,916

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	56,555
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדרוג:	
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	56,555
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	-
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	56,555

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	4,388
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
הלוואות לעמיתים	14,545
סך הכל נכסי חוב בארץ	18,933

2. נכסי חוב בחו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	567
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	567

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

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	163,997
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים:	
הלוואות לעמיתים	1,640
סך הכל נכסי חוב בארץ	165,637

(*) 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:

ו. מסלול חו"ל:

1. נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
הלוואות לעמיתים	-

2. נכסי חוב בחו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	4,408
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	212
BBB	4,800
נמוך מ-BBB	1,293
לא מדורג	58
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	10,771

(*) 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):

ז. מסלול ישראל:

1. נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	535,112
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	300,077
BBB עד A	171,419
נמוך מ-BBB	239
לא מדורג	7,072
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	1,013,919
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	16,621
BBB עד A	12,660
נמוך מ-BBB	385
לא מדורג	1,134
הלוואות לעמיתים	86,520
הלוואות לאחרים	95,139
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	212,459
סך הכל נכסי חוב בארץ	1,226,378

(*) 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):

ז. מסלול ישראל (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	9,698
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	-
BBB	38,562
נמוך מ-BBB	33,241
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	81,501

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

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:	
AA ומעלה	29
לא מדורג	-
הלוואות לעמיתים	157
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	186

(*) 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 עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	444,320
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	123,117
BBB עד A	56,219
נמוך מ-BBB	8
לא מדורג	4,162
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	627,826
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	6,213
BBB עד A	4,873
לא מדורג	4
הלוואות לעמיתים	30,645
הלוואות לאחרים	39,277
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	81,012
סך הכל נכסי חוב בארץ	708,838

(*) 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 עד 10% מניות (המשך):

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	-
BBB	38,856
נמוך מ-BBB	12,886
לא מדורג	1,121
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	52,863

י. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג מקומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	129,560
סך הכל נכסי חוב בארץ	129,560

2. נכסי חוב בחו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	1,025
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,025

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א. מסלול כללי:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים
AA ומעלה	1.69
A	3.83
BBB	5.61
לא מדורג	5.86

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים
AA ומעלה	1.91
A	3.48
BBB	5.61
לא מדורג	3.53

ג. מסלול שיא השתלמות מניות:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים
AA ומעלה	1.35

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים
AA ומעלה	1.31

ה. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

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

ו. מסלול שיא השתלמות כספי:

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

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים
AA ומעלה	1.67
A	4.18
BBB	5.61
לא מדורג	5.18

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים
AA ומעלה	1.25

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

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים
AA ומעלה	1.70
A	4.66
לא מדורג	3.87

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	%
	אלפי ש"ח	**מסה"כ**
ענף משק		
אנרגיה	33,350	0.66
בנקים	752,874	14.97
ביטוח	122,012	2.43
ביומד	11,458	0.23
טכנולוגיה	36,915	0.73
מסחר ושרותים	123,075	2.45
נדל"ן ובינוי	493,149	9.80
תעשיה	38,008	0.76
השקעות ואחזקות	188,808	3.76
נפט גז	53,641	1.07
אחר	965,498	19.20
אג"ח ממשלתי	2,209,377	43.94
סך הכל	5,028,165	100.00

ב. מסלול שיא השתלמות כספי:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום	%
	אלפי ש"ח	**מסה"כ**
ענף משק		
אג"ח ממשלתי	56,555	100.00
סך הכל	56,555	100.00

ג. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום	%
	אלפי ש"ח	**מסה"כ**
ענף משק		
אנרגיה	2,386	0.38
בנקים	74,485	11.90
ביטוח	16,036	2.56
ביומד	1,450	0.23
טכנולוגיה	6,342	1.01
מסחר ושרותים	13,467	2.15
נדל"ן ובינוי	63,535	10.15
תעשיה	4,235	0.68
השקעות ואחזקות	14,403	2.31
נפט גז	5,502	0.88
אחר	78,047	12.47
אג"ח ממשלתי	345,896	55.28
סך הכל	625,784	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום	%
	אלפי ש"ח	**מסה"כ**
ענף משק		
אחר	15,112	77.50
אג"ח ממשלתי	4,388	22.50
סך הכל	19,500	100.00

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום	%
	אלפי ש"ח	**מסה"כ**
ענף משק		
אחר	1,640	0.99
אג"ח ממשלתי	163,997	99.01
סך הכל	165,637	100.00

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום	%
	אלפי ש"ח	**מסה"כ**
ענף משק		
בנקים	1,295	12.03
ביטוח	203	1.89
ביומד	160	1.48
טכנולוגיה	921	8.55
מסחר ושרותים	1,556	14.45
נדל"ן ובינוי	121	1.13
תעשיה	300	2.79
נפט גז	224	2.07
אחר	2,634	24.45
אג"ח ממשלתי	3,357	31.16
סך הכל	10,771	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז. מסלול ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אנרגיה	3,935	0.31
בנקים	252,996	19.34
ביטוח	27,733	2.12
ביומד	5,518	0.42
טכנולוגיה	12,005	0.92
מסחר ושרותים	27,408	2.10
נדל"ן ובינוי	161,020	12.31
תעשיה	6,519	0.50
השקעות ואחזקות	60,205	4.60
נפט גז	16,048	1.23
אחר	199,380	15.24
אג"ח ממשלתי	535,112	40.91
סך הכל	1,307,879	100.0

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
מסחר ושרותים	28	15.10
אחר	158	84.90
סך הכל	186	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אנרגיה	904	0.12
בנקים	102,019	13.39
ביטוח	17,393	2.28
ביומד	1,860	0.24
טכנולוגיה	7,947	1.04
מסחר ושרותים	13,225	1.74
נדל"ן ובינוי	62,143	8.16
תעשיה	5,234	0.69
השקעות ואחזקות	21,116	2.77
נפט גז	6,692	0.88
אחר	78,847	10.35
אג"ח ממשלתי	444,321	58.34
סך הכל	761,701	100.0

י. מסלול הלכה:

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	סכום אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אחר	1,025	0.78
אג"ח ממשלתי	129,560	99.22
סך הכל	130,585	100.00

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	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ישראל	2,209,376	1,424,279	1,354,676	259,225		1,462,035	6,709,591	(28,281)	6,681,310
ארה"ב	-	140,860	79,740	511,615	121,047	238,345	1,091,607	-	1,091,607
בריטניה	-	18,789	71,661	84,792	20,301	-	195,543	-	195,543
סין	-	-	-	38,024	-	-	38,024	-	38,024
יפן	-	-	-	15,739	36,435	-	52,174	-	52,174
גרמניה	-	4,958	70,204	19,867	29,272	(1,656)	122,645	75,311	197,956
צרפת	-	19,213	-	64,114	-	-	83,327	-	83,327
ספרד	-	-	-	-	-	-		-	-
איטליה	-	8,707	-	-	-	-	8,707	-	8,707
הודו	-	-	-	3,272	11,695	-	14,967	-	14,967
אוסטרליה	-	8,689	-	4,489	-	-	13,178	-	13,178
הולנד	-	7,854	13,619	-	10,349	-	31,822	-	31,822
שוויץ	-	6,738	10,350	-	23,891	-	40,979	-	40,979
ברזיל	-	4,183	-	2,698	-	-	6,881	-	6,881
הונג קונג	-	-	7,127	10,139	-	-	17,266	-	17,266
רוסיה	-	-	1,511	-	-	-	1,511	-	1,511
שווקים מתעוררים	-	-	-	77,106		-	77,106	-	77,106
אירופה	-	3,278		31,539	50,074	1,039	85,930	-	85,930
אחר	26,349	128,752	56,698	123,874	210,976	357,079	903,728	449,779	1,353,507
סך הכל	2,235,725	1,776,300	1,665,586	1,246,493	514,040	2,056,842	9,494,986	496,809	9,991,795

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
	אלפי ש"ח				
ישראל	56,555	-	11,117	82,986	150,658

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	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
	באלפי ש"ח						
ישראל	345,897	158,303	-	2,617	-	96,532	603,349
ארה"ב	-	16,123	-	-	15,982	633	32,738
בריטניה	-	2,314	-	-	-	-	2,314
גרמניה	-	640	-	-	4,183	-	4,823
צרפת	-	2,873	-	-	-	-	2,873
אוסטרליה	-	1,560	-	-	-	-	1,560
הולנד	-	1,118	-	-	953	-	2,071
שוויץ	-	773	-	-	3,139	-	3,912
ברזיל	-	540	-	-	-	-	540
שווקים מתעוררים	-	-	-	6,020	-	-	6,020
אירופה	-	336	-	-	5,095	-	5,431
אחר	-	19,640	-	-	11,865	-	31,505
סך הכל	345,897	204,220	-	8,637	41,217	97,165	697,136

4. 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
	באלפי ש"ח								
ישראל	4,388	-	189,917	25,992	-	37,513	257,810	-	257,810
ארה"ב	-	-	10,954	88,640	1,126	-	100,720	-	100,720
בריטניה	-	-	6,014	3,265	1,844	-	11,123	-	11,123
סין	-	-	-	4,917	-	-	4,917	-	4,917
יפן	-	-	-	8,732	2,753	-	11,485	-	11,485
גרמניה	-	-	1,368	7,335	-	-	8,703	-	8,703
צרפת	-	-	-	9,892	-	-	9,892	-	9,892
ספרד	-	-	-	-	-	-		-	
איטליה	-	-	-	853	-	-	853	-	853
הודו	-	-	-	81	1,064	-	1,145	-	1,145
אוסטרליה	-	-	-	482	-	-	482	-	482
הולנד	-	-	1,710	-	-	-	1,710	-	1,710
שוויץ	-	-	1,434	-	-	-	1,434	-	1,434
ברזיל	-	-	-	-	-	-		-	
הונג קונג	-	-	969	1,234	-	-	2,203	-	2,203
רוסיה	-	-	21	-	-	-	21	-	21
שווקים מתעוררים	-	-	-	5,832	-	-	5,832	-	5,832
אירופה	-	-	-	1,752	1,820	-	3,572	-	3,572
אחר	567	-	6,726	18,797	9,988	(431)	35,647	24,590	60,237
סך הכל	4,955	-	219,113	177,804	18,595	37,082	457,549	24,590	482,139

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

	ליום 31 בדצמבר 2018		
	אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
	אלפי ש"ח		
ישראל	163,998	8,214	172,212

6. מסלול אג"ח 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								
ישראל	1,588	-	1	42		3,369	5,000	-	5,000
ארה"ב	1,052	3,727	95	5,228	1,396	-	11,498	-	11,498
בריטניה	-	166	88	544	140	-	938	-	938
סין	-	-	-	195		-	195	-	195
יפן	-	-	-	860		-	860	-	860
גרמניה	-	34	-	208	2,425	-	2,667	-	2,667
צרפת	-	154	-	1,609		-	1,763	-	1,763
ספרד	-	-	-	-		-		-	-
איטליה	-	11	-	-		-	11	-	11
הודו	-	-	-	19	46	-	65	-	65
אוסטרליה	-	171	-	15		-	186	-	186
הולנד	-	125	-	-	61	-	186	-	186
שוויץ	-	100	-	-	305	-	405	-	405
ברזיל	-	101	-	-	-	-	101	-	101
הונג קונג	-	-	-	117	-	-	117	-	117
שווקים מתעוררים	-	-	-	321	-	-	321	-	321
אירופה	816	15	-	41	355	-	1,227	-	1,227
אסיה	-	-	-	285	-	-	285	-	285
אחר	953	1,758	44	1,349	2,981	(17)	7,068	958	8,026
סך הכל	4,409	6,362	228	10,833	7,709	3,352	32,893	958	33,851

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול ישראל:

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	535,112	504,671	337,652	11,749	-	286,822	1,676,006	6,666	1,682,672
ארה"ב	-	18,411	18,075	59,155	20,598	47,809	164,048	-	164,048
בריטניה	-	4,256	10,526	24,982	3,015	-	42,779	-	42,779
סין	-	-	-	9,113	-	-	9,113	-	9,113
יפן	-	-	-	3,792	7,337	-	11,129	-	11,129
גרמניה	-	2,388	10,074	2,229	4,217	(810)	25,098	35,071	60,169
צרפת	-	4,075	-	9,177	-	-	13,252	-	13,252
ספרד	-	-	-	-	-	-	-	-	-
איטליה	-	1,246	-	-	-	-	1,246	-	1,246
הודו	-	-	-	-	1,734	-	1,734	-	1,734
אוסטרליה	-	2,232	-	930		-	3,162	-	3,162
הולנד	-	1,964	3,696	-	2,542	-	8,202	-	8,202
שוויץ	-	4,186	2,417	-	6,142	-	12,745	-	12,745
ברזיל	-	1,070	-	1,131	-	-	2,201	-	2,201
הונג קונג	-	-	1,683	2,444	-	-	4,127	-	4,127
רוסיה	-	-	96		-	-	96	-	96
שווקים אחרים	-	-	-	14,699	-	-	14,699	-	14,699
אירופה	-	806	-	8,157	8,937	333	18,233		18,233
אחר	9,698	31,169	13,201	15,003	37,948	53,156	160,175	168,553	328,728
סך הכל	544,810	576,474	397,420	162,561	92,470	387,310	2,168,045	210,290	2,378,335

8. מסלול פאסיבי-כללי:

	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	29	18,383	-	2076	20,488
ארה"ב	-	4,642	-	-	4,642
בריטניה	-	1,357	-	-	1,357
יפן	-	480	-	-	480
גרמניה	-	249	-	-	249
צרפת	-	356	-	-	356
אחר	-	2,177	184	-	2,361
סך הכל	29	27,644	184	2,076	29,933

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

9. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
	אלפי ש"ח						
ישראל	444,320	192,378	36,811	47,919		125,209	846,637
ארה"ב	-	20,829	2,265	23,664	16,117	8,125	71,000
בריטניה	-	2,023	1,572	4,527	463	-	8,585
סין	-	-	-	796	-	-	796
יפן	-	-	-	2,258	542	-	2,800
גרמניה	-	796	2,574	840	5,472	-	9,682
צרפת	-	1,764	-	2,026	-	-	3,790
ספרד	-	-	-	-	-	-	-
איטליה	-	553	-	964	-	-	1,517
הודו	-	-	-	-	267	-	267
אוסטרליה	-	2,342	-	124	-	-	2,466
הולנד	-	920	364	-	1,123	-	2,407
שוויץ	-	961	363	-	3,715	-	5,039
ברזיל	-	482	-	-	-	-	482
הונג קונג	-	-	252	-	-	-	252
שווקים מתעוררים	-	-	-	8,111	-	-	8,111
אירופה	-	366	-	1,168	7,035	55	8,624
אחר	-	21,827	1,625	5,003	18,681	3,482	50,618
סך הכל	444,320	245,241	45,826	97,400	53,415	136,871	1,023,073

10. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

	אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח				
ישראל	129,560	7,094	136,654	18,886	155,540
ארה"ב	-	(11)	(11)	2,729	2,718
גרמניה	-	(157)	(157)	6,156	5,999
אחר	1,025	(448)	577	18,362	18,939
סך הכל	130,585	6,478	137,063	46,133	183,196

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:

סוג הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
סיכוני מאקרו			
תלות במצב שוק הון	X		
סיכוני אשראי		X	
סיכוני נזילות		X	
סיכונים ענפיים			
תחרות			X
שינוי חקיקה			X
תביעות משפטיות			X
סיכונים מיוחדים לקופה			
התבססות על מערך תפעול חיצוני		X	
הון אנושי		X	
פגיעה בשמה הטוב של החברה			X
סיכונים תפעוליים		X	

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות 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 מר שלמה פשה (חתימה) _____

מנהלת כללית גברת יפעת מזרחי (חתימה) _____

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 26 במרס, 2019

פסגות שיא השתלמות

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות שיא השתלמות (להלן: הקופה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות 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-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)"*. 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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות שיא השתלמות המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 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 וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה 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 משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 והדוח שלנו, מיום 26 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תל-אביב,
26 במרס, 2019

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

פסגות שיא השתלמות

הצהרה (Certification)

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא השתלמות (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים 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

פסגות שיא השתלמות

הצהרה (Certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא השתלמות (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים 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 שיא השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

פסגות שיא השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	62
דוחות על המצב הכספי- מצרפיים	63
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים	64-65
דוחות הכנסות והוצאות מצרפיים	66
דוחות הכנסות והוצאות פירוט לפי מסלולים	67-69
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים	70
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים פירוט לפי מסלולים	71-73
ביאורים לדוחות הכספיים	74-97

קוסט פורר גבאי את קסירר
דקך מנחם בגין 144א,
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

קוסט פורר גבאי
את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב
6706703

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות שיא השתלמות

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות שיא השתלמות המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 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 וההנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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

תל-אביב,
26 במרס, 2019

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ביאור	ליום 31 בדצמבר 2018	2017
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		451,773	677,356
חייבים ויתרות חובה	3	7,239	7,780
		459,012	685,136
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	6,565,920	7,119,886
נכסי חוב שאינם סחירים	5	1,540,843	1,531,794
מניות	6	2,335,171	2,160,755
השקעות אחרות	7	3,552,815	3,834,131
סך כל השקעות פיננסיות		13,994,749	14,646,566
סך כל הנכסים		14,453,761	15,331,702
זכאים ויתרות זכות	8	90,213	48,916
זכויות העמיתים		14,363,548	15,282,786
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		14,453,761	15,331,702

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות שיא השתלמות

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
	אלפי ש"ח										
רכוש שוטף											
מזומנים ושווי מזומנים	242,536	83,075	18,729	10,801	6,669	3,387	33,780	1,938	44,768	6,090	451,773
חייבים ויתרות חובה	4,999	1	350	248	-	-	1,354	17	270	-	7,239
	247,535	83,076	19,079	11,049	6,669	3,387	35,134	1,955	45,038	6,090	459,012
השקעות פיננסיות											
נכסי חוב סחירים	3,883,090	56,555	539,858	4,955	163,997	10,771	1,095,420	-	680,689	130,585	6,565,920
נכסי חוב שאינם סחירים	1,145,075	-	85,926	14,545	1,640	-	212,459	186	81,012	-	1,540,843
מניות	1,665,584	-	-	219,112	-	227	404,421	-	45,827	-	2,335,171
השקעות אחרות	2,619,001	11,117	57,525	209,846	-	18,542	434,464	27,830	173,228	1,262	3,552,815
סך כל השקעות פיננסיות	9,312,750	67,672	683,309	448,458	165,637	29,540	2,146,764	28,016	980,756	131,847	13,994,749
סך כל הנכסים	9,560,285	150,748	702,388	459,507	172,306	32,927	2,181,898	29,971	1,025,794	137,937	14,453,761
זכאים ויתרות זכות	65,299	90	5,252	1,958	94	34	13,853	38	2,721	874	90,213
זכויות העמיתים	9,494,986	150,658	697,136	457,549	172,212	32,893	2,168,045	29,933	1,023,073	137,063	14,363,548
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	9,560,285	150,748	702,388	459,507	172,306	32,927	2,181,898	29,971	1,025,794	137,937	14,453,761

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

	ביאור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2018	2017	2016
		אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		(9,583)	(3,835)	(4,243)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(12,454)	215,473	84,941
מנכסי חוב שאינם סחירים		(63,161)	65,615	48,231
ממניות		203,695	280,305	101,360
מהשקעות אחרות		(212,939)	430,189	168,644
סך כל ההכנסות מהשקעות		(84,859)	991,582	403,176
הכנסות אחרות		407	1,467	360
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(94,035)	989,214	399,293
הוצאות				
דמי ניהול	9	103,498	109,184	110,380
הוצאות ישירות	10	23,374	20,618	17,978
ביטוח חיים	11	297	323	339
מסים	14	3,267	5,354	4,705
סך כל ההוצאות		130,436	135,479	133,402
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		(224,471)	853,735	265,891

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי -כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
הכנסות (הפסדים)											
ממזומנים ושווי מזומנים	(7,808)	28	492	(1,722)	-	44	(657)	(447)	(13)	500	(9,583)
מהשקעות:											
מנכסי חוב סחירים	1,079	51	(2,473)	505	(1,166)	631	(7,889)	-	(2,826)	(366)	(12,454)
מנכסי חוב שאינם סחירים	(55,720)	1	(2,558)	85	12	1	(2,054)	2	(2,930)	-	(63,161)
ממניות	140,649	-	-	9,308	-	1,303	48,772	116	3,547	-	203,695
מהשקעות אחרות	(125,965)	9	(1,423)	(24,161)	-	(910)	(54,641)	(402)	(2,126)	(3,320)	(212,939)
סך כל ההכנסות מהשקעות	(39,957)	61	(6,454)	(14,263)	(1,154)	1,025	(15,812)	(284)	(4,335)	(3,686)	(84,859)
הכנסות אחרות	276	1	9	7	2	-	104	(1)	9	-	407
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(47,489)	90	(5,953)	(15,978)	(1,152)	1,069	(16,365)	(732)	(4,339)	(3,186)	(94,035)
הוצאות											
דמי ניהול	70,887	1,128	5,485	2,920	1,224	191	13,595	274	6,796	998	103,498
הוצאות ישירות	17,230	6	438	1,019	21	67	3,698	20	836	39	23,374
ביטוח חיים	272	4	8	6	2	-	2	-	2	1	297
מסים	2,178	-	-	323	-	29	593	23	121	-	3,267
סך כל ההוצאות	90,567	1,138	5,931	4,268	1,247	287	17,888	317	7,755	1,038	130,436
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה	(138,056)	(1,048)	(11,884)	(20,246)	(2,399)	782	(34,253)	(1,049)	(12,094)	(4,224)	(224,471)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
הכנסות (הפסדים)											
ממזומנים ושווי מזומנים	(2,592)	28	(339)	(158)	1	(40)	(92)	(13)	(1,037)	(1)	(4,243)
מהשקעות:											
מנכסי חוב סחירים	51,335	111	11,117	(39)	1,473	161	14,268	-	6,057	458	84,941
מנכסי חוב שאינם סחירים	35,830	44	3,782	147	61	201	5,443	16	2,707	-	48,231
ממניות	72,304	-	925	10,501	-	1,142	15,874	18	596	-	101,360
מהשקעות אחרות	118,213	10	1,475	11,028	-	(186)	30,205	866	6,126	907	168,644
סך כל ההכנסות מהשקעות	277,682	165	17,299	21,637	1,534	1,318	65,790	900	15,486	1,365	403,176
הכנסות אחרות (הפסדים)	(2)	11	31	86	6	2	201	5	23	(3)	360
סך כל ההכנסות	275,088	204	16,991	21,565	1,541	1,280	65,899	892	14,472	1,361	399,293
הוצאות											
דמי ניהול	74,784	1,657	7,782	2,460	1,853	205	13,910	315	6,717	697	110,380
הוצאות ישירות	14,142	8	249	754	22	35	2,290	35	411	32	17,978
ביטוח חיים	310	5	9	7	3	-	2	-	3	-	339
מסים	3,489	-	-	332	-	47	682	25	130	-	4,705
סך כל ההוצאות	92,725	1,670	8,040	3,553	1,878	287	16,884	375	7,261	729	133,402
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה	182,363	(1,466)	8,951	18,012	(337)	993	49,015	517	7,211	632	265,891

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח		
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	15,282,786	15,151,840	13,834,278
תקבולים מדמי גמולים	1,297,347	1,443,279	1,479,762
תשלומים לעמיתים	907,586	976,605	959,770
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	-	16	-
העברות מקרנות פנסיה חדשות	40	-	36
העברות מקופות גמל	323,001	368,286	1,033,628
העברות בין מסלולים	353,579	350,832	430,120
	676,620	719,134	1,463,784
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	110	248	113
העברות לקרנות פנסיה חדשות	181	91	63
העברות לקופות גמל	1,407,278	1,557,426	501,809
העברות בין מסלולים	353,579	350,832	430,120
	1,761,148	1,908,597	932,105
העברות צבירה, נטו	(1,084,528)	(1,189,463)	531,679
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(224,471)	853,735	265,891
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	14,363,548	15,282,786	15,151,840

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
	אלפי ש"ח										
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	9,934,703	163,791	855,056	481,409	199,241	35,385	2,391,110	33,236	1,063,413	125,442	15,282,786
תקבולים מדמי גמולים	895,290	14,507	49,720	49,763	13,437	3,264	169,594	3,151	72,455	26,166	1,297,347
תשלומים לעמיתים	647,562	15,692	52,793	19,237	13,423	1,152	91,512	2,777	55,619	7,819	907,586
העברות צבירה לקופה:											
העברות מקרנות פנסיה חדשות	-	-	-	40	-	-	-	-	-	-	40
העברות מקופות גמל	230,989	2,619	3,772	16,542	679	2,293	23,276	234	35,451	7,146	323,001
העברות בין מסלולים	127,010	23,018	10,733	49,184	15,273	7,069	33,323	2,377	82,292	3,300	353,579
	357,999	25,637	14,505	65,766	15,952	9,362	56,599	2,611	117,743	10,446	676,620
העברות צבירה מהקופה:											
העברות לחברות ביטוח	107	-	-	-	-	-	-	-	3	-	110
העברות לקרנות פנסיה חדשות	70	-	-	-	-	-	-	-	111	-	181
העברות לקופות גמל	803,231	19,362	92,343	66,549	18,562	9,556	264,938	2,774	120,155	9,808	1,407,278
העברות בין מסלולים	103,980	17,175	65,125	33,357	22,034	5,192	58,555	2,465	42,556	3,140	353,579
	907,388	36,537	157,468	99,906	40,596	14,748	323,493	5,239	162,825	12,948	1,761,148
העברות צבירה, נטו	(549,389)	(10,900)	(142,963)	(34,140)	(24,644)	(5,386)	(266,894)	(2,628)	(45,082)	(2,502)	(1,084,528)
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(138,056)	(1,048)	(11,884)	(20,246)	(2,399)	782	(34,253)	(1,049)	(12,094)	(4,224)	(224,471)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	9,494,986	150,658	697,136	457,549	172,212	32,893	2,168,045	29,933	1,023,073	137,063	14,363,548

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 1 - כללי:

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

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

הקופה - פסגות שיא השתלמות.

החברה המנהלת - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.

המתפעל - בנק הפועלים בע"מ.

חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה 2005.

תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964 ו/או תקנות שהותקנו מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב- 2012 , לעניין השקעות משקיע מוסדי.

בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.

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

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

ביאור 1 - כללי (המשך):

ד. מיזוג קופות גמל:

מיזוגים בשנת 2016:

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

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים:

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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 שנזקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות:

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

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

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות</u>

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

3. <u>נגזרים</u>

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים (המשך)

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, 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 סיכוני 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

ג. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה.

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות:

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

נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי (ב-%) בשנת		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *) (בנקודות) *)	100.4	99.2	98.9	1.2	0.3	(0.3)
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.7	3.5	3.8	8.1	(9.8)	(1.5)

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2018

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי -כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
ריבית ודיבידנד לקבל	4,539	-	337	235	-	-	1,310	-	263	-	6,684
מוסדות – מס הכנסה	394	-	13	13	-	-	44	17	1	-	482
אחרים	66	1	-	-	-	-	-	-	6	-	73
סך הכל חייבים ויתרות חובה	4,999	1	350	248	-	-	1,354	17	270	-	7,239

ליום 31 בדצמבר 2017

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי -כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
ריבית ודיבידנד לקבל	4,516	-	488	208	-	23	1,334	-	260	-	6,829
מוסדות – מס הכנסה	682	-	14	26	-	-	44	16	1	-	783
אחרים	145	1	-	-	-	-	16	-	6	-	168
סך הכל חייבים ויתרות חובה	5,343	1	502	234	-	23	1,394	16	267	-	7,780

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2018

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי -כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
אגרות חוב ממשלתיות	2,235,726	56,555	345,896	4,955	163,997	4,409	544,810	-	444,320	130,585	3,931,253
אגרות חוב קונצרניות :											
שאינן ניתנות להמרה	1,647,364	-	193,962	-	-	6,362	550,610	-	236,369	-	2,634,667
סך הכל נכסי חוב סחירים	3,883,090	56,555	539,858	4,955	163,997	10,771	1,095,420		680,689	130,585	6,565,920

ליום 31 בדצמבר 2017

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי -כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
אגרות חוב ממשלתיות	2,649,529	68,555	477,616	8,525	193,250	5,690	614,676	-	529,646	116,255	4,663,742
אגרות חוב קונצרניות :											
שאינן ניתנות להמרה	1,532,300	-	206,445	-	-	6,885	494,956	-	215,558	-	2,456,144
סך הכל נכסי חוב סחירים	4,181,829	68,555	684,061	8,525	193,250	12,575	1,109,632	-	745,204	116,255	7,119,886

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2018

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי -כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה	128,700	-	10,256	-	-	-	25,864	29	8,871	-	173,720
שניתנות להמרה	235	-		-	-	-		-		-	235
פיקדונות בבנקים	26,690	-	2,007	-	-	-	4,936	-	2,219	-	35,852
הלוואות לעמיתים	351,755	-	25,421	14,545	1,640	-	86,520	157	30,645	-	510,683
הלוואות לאחרים	637,695	-	48,242	-	-	-	95,139	-	39,277	-	820,353
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	1,145,075	-	85,926	14,545	1,640	-	212,459	186	81,012	-	1,540,843

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017

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

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון 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 כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
מניות סחירות	1,591,703	-	-	219,112	-	227	389,679	-	43,601	-	2,244,322
מניות לא סחירות	73,881	-	-	-	-	-	14,742	-	2,226	-	90,849
סך הכל מניות	1,665,584	-	-	219,112	-	227	404,421	-	45,827	-	2,335,171

ליום 31 בדצמבר 2017

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
מניות סחירות	1,475,773	-	3	199,947	-	56	432,742	-	37,816	-	2,146,337
מניות לא סחירות	14,418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,418
סך הכל מניות	1,490,191	-	3	199,947	-	56	432,742	-	37,816	-	2,160,755

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2018										
	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
השקעות אחרות סחירות											
קרנות סל (*)	1,246,493	-	8,638	177,805	-	10,831	162,561	27,644	97,399	-	1,731,371
קרנות נאמנות	514,041	11,117	41,219	18,594	-	7,711	92,469	184	53,416	-	738,751
מכשירים נגזרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
מוצרים מובנים	24,488	-	4,589	-	-	-	10,499	-	4,869	-	44,445
אופציות	1,634	-	-	105	-	-	602	-	28	1,184	3,553
	1,786,656	11,117	54,446	196,504	-	18,542	266,131	27,828	155,712	1,184	2,518,120
השקעות אחרות שאינן סחירות											
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	798,885	-	-	13,302	-	-	162,849	-	16,518	-	991,554
מכשירים נגזרים	23,400	-	2,523	40	-	-	2,939	2	3	78	28,985
מוצרים מובנים	10,048	-	556	-	-	-	2,543	-	995	-	14,142
אופציות	12	-	-	-	-	-	2	-	-	-	14
	832,345	-	3,079	13,342	-	-	168,333	2	17,516	78	1,034,695
סך הכל השקעות אחרות	2,619,001	11,117	57,525	209,846	-	18,542	434,464	27,830	173,228	1,262	3,552,815

(*) לשעבר תעודות סל.

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017

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

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 כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
מניות	483,147	-	-	23,824	-	940	205,301	-	-	46,539	759,751
מטבע זר	(912,019)	-	(34,393)	(64,573)	-	(153)	(143,539)	(4,718)	(75,318)	5,772	1,228,941

ליום 31 בדצמבר 2017

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

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
החברה המנהלת	99	90	408	223	94	16	1,056	21	545	86	2,638
מוסדות	445	-	24	8	-	-	63	7	81	5	633
זכאים חברות ביטוח	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21
התחייבויות בגין נגזרים	64,734	-	4,811	1,727	-	18	11,959	10	2,088	783	86,130
עו"ש בבנק	-	-	9	-	-	-	767	-	-	-	776
אחרים	-	-	-	-	-	-	8	-	7	-	15
סך הכל זכאים ויתרות זכות	65,299	90	5,252	1,958	94	34	13,853	38	2,721	874	90,213

ליום 31 בדצמבר 2017

	מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
החברה המנהלת	292	103	513	245	115	19	1,183	25	583	77	3,155
מוסדות	498	3	7	-	1	-	72	7	82	-	670
זכאים חברות ביטוח	25	-		1	-	-	-	-	-	-	26
התחייבויות בגין נגזרים	34,177	-	3,887	16	-	-	3,863	-	344	340	42,627
עו"ש בבנק	-	-	9	355	-	112	-	-	-	-	476
סכומים לשלם בגין השקעות	-	-	1,947	-	-	-	-	-	-	-	1,947
אחרים	-	-	-	-	-	-	8	-	7	-	15
סך הכל זכאים ויתרות זכות	34,992	106	6,363	617	116	131	5,126	32	1,016	417	48,916

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח		
מסלול כללי	70,887	73,695	74,784
מסלול כספי	1,128	1,362	1,657
מסלול אג"ח	5,485	6,761	7,782
מסלול מניות	2,920	2,836	2,460
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	1,224	1,542	1,853
מסלול חו"ל	191	239	205
מסלול ישראל	13,595	14,431	13,910
מסלול פאסיבי- כללי	274	300	315
מסלול אג"ח עד 10% מניות	6,796	7,157	6,717
מסלול הלכה	998	861	697
סך הכל הוצאות דמי ניהול	103,498	109,184	110,380

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2017	2016
		%	
דמי ניהול מסך נכסים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	2.0	2.0	2.0
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:			
מסלול כללי	0.72	0.76	0.80
מסלול כספי	0.75	0.76	0.77
מסלול אג"ח	0.71	0.73	0.76
מסלול מניות	0.60	0.63	0.67
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	0.68	0.71	0.72
מסלול חו"ל	0.62	0.62	0.64
מסלול ישראל	0.59	0.61	0.63
מסלול פאסיבי- כללי	0.85	0.89	0.92
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0.65	0.67	0.68
מסלול הלכה	0.75	0.75	0.74

ביאור 10 - הוצאות ישירות

א. מצרפי:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3,245	2,864	3,450	0.02	0.02	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	207	157	185	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	906	602	413	0.01	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	10,960	8,785	8,269	0.07	0.06	0.06
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	7,008	7,056	4,958	0.05	0.05	0.04
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	1,048	1,154	703	0.01	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	23,374	20,618	17,978	0.16	0.13	0.13

ב. מסלול כללי :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	2,005	1,780	2,316	0.02	0.03	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	86	69	100	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	663	446	348	0.01	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	8,860	7,759	7,391	0.09	0.08	0.08
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	4,859	4,952	3,529	0.05	0.05	0.04
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	757	673	458	0.01	-	0.01
סך הכל הוצאות ישירות	17,230	15,679	14,142	0.18	0.16	0.16

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול כספי:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	6	8	8	0.01	-	-

ד. מסלול אג"ח:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	102	80	68	0.01	-	-
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	20	14	9	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	18	32	5	0.01	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	298	250	167	-	0.02	0.02
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	-	3	-	0.03	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	438	379	249	0.05	0.02	0.02

ה. מסלול מניות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	231	121	195	0.09	0.03	0.06
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	12	7	6			
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	14	13	-	0.01	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	189	-	38	0.04	-	0.01
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	341	385	315	0.07	0.09	0.09
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	232	289	200	0.09	0.07	0.06
סך הכל הוצאות ישירות	1,019	815	754	0.30	0.19	0.22

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	18	18	20	0.01	0.01	0.01
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	3	3	2	-	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	21	21	22	0.01	0.01	0.01

ז. מסלול חו"ל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	10	22	20	0.03	0.06	0.06
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	57	50	36	0.13	0.13	0.12
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	-	1	(21)	-	-	(0.07)
סך הכל הוצאות ישירות	67	73	35	0.16	0.19	0.11

ח. מסלול ישראל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	689	661	627	0.02	0.04	0.04
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	50	51	42			
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	165	81	53	0.01	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,744	1,026	824	0.08	0.04	0.04
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	1,036	1,081	712	0.04	0.04	0.04
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	14	105	32	0.01	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	3,698	3,005	2,290	0.16	0.12	0.12

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ט. מסלול פאסיבי- כללי:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	8	20	-	0.02	0.06
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	17	14	14	0.05	0.04	0.04
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	2	2	1	0.01	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	20	24	35	0.06	0.06	0.10

י. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	146	135	145	0.02	0.02	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	34	12	25	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	46	30	7	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	167	-	16	0.02	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	400	324	185	0.03	0.03	0.02
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	43	81	33	0.01	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	836	582	411	0.08	0.05	0.04

יא. מסלול הלכה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	37	31	31	0.03	0.03	0.04
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	1	1	-	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	39	32	32	0.03	0.03	0.04

ביאור 11 - ביטוח חיים

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

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

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

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2018	2017	2016	2015	2014	
	באחוזים					
מסלול כללי	(0.76)	7.13	2.74	2.65	5.70	3.46
מסלול כספי	0.06	0.09	0.09	0.11	0.65	0.20
מסלול אג"ח	(0.86)	3.00	1.63	1.34	4.17	1.84
מסלול מניות	(3.67)	12.27	4.94	4.86	8.62	5.27
מסלול בטא	-	-	-	2.14	5.87	-
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	(0.66)	2.85	0.57	0.97	3.63	1.46
מסלול חו"ל (*)	3.16	1.36	3.69	(1.87)	14.29	3.99
מסלול ישראל	(1.05)	7.09	2.63	2.79	6.10	3.47
מסלול פאסיבי- כללי	(2.53)	6.36	2.48	(1.08)	5.60	2.10
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(0.54)	3.75	1.49	1.25	4.60	2.09
מסלול הלכה	(2.30)	5.16	1.36	1.68	6.60	2.45

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2018	2017
	אלפי ש"ח	
החברה המנהלת , נטו	(2,638)	(3,155)
צדדים קשורים אחרים :		
קרנות סל (**)	487,262	-
תעודות סל	-	623,057
קרנות נאמנות	11,117	-
קרנות השקעה	1,903	1,831
	497,644	621,733

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 664,813 אלפי ש"ח.

(**) לשעבר תעודות סל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2017	2016
		אלפי ש"ח	
דמי ניהול לחברה המנהלת	103,498	109,184	110,380
הוצאות ישירות	992	425	316
	104,490	109,609	110,696

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

ביאור 14 - מסים

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

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

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין :

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

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו-1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את 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 בקרן אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועדם על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדם, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 96,339 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. מידע בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין כל הקופות שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

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

	ליום 31 בדצמבר 2018	
	היקף ההתחייבות	**סיום תקופת ההתקשרות**
	אלפי ש"ח	**שנים**
מסלול ישראל	79,057	2031
מסלול כללי	313,879	2031
מסלול אג"ח עד 10% מניות	9,535	2028

ד. 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 16 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח:

א. החל מיום 20 במאי 2018, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכהנת גב' 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.

ביאור 16 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך):

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 הוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מההוצאות הישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל שווי המשוערך של נכסי הקרן.

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