

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"פסגות פיצויים"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2019

תוכן העניינים

עמוד

[1-29](#)

[30-57](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2015

סקירת הנהלה
לשנת 2019

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

הקופה הינה קופה מרכזית לפיצויים מסלולית, למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמית הקופה. הקופה מנוהלת ע"י החברה המנהלת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת).

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 פיצויים כללי- 01/04/1966

פסגות פיצויים בטא- 27/05/2007

פסגות פיצויים אג"ח- 27/05/2007

הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים (מעסיקים).

ג. האישור שניתן לקופה:

הקופה אושרה כקופה מרכזית לפיצויים.

(1) מספרי האישורים של המסלולים של הקופה מצוינים בסעיף ו' להלן, והם בתוקף עד סוף שנת 2020.

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

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

ד. שיעורי הפרשה:

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:

לא היו שינויים בתקנון הקופה בשנת הדוח.

ו. מסלולי השקעה:

שם המסלול	מספר אישור	קוד קופה
פסגות פיצויים כללי	237	513765347-00000000000237-0237-000
פסגות פיצויים בטא	1223	513765347-00000000000237-1223-000
פסגות פיצויים אג"ח	1225	513765347-00000000000237-1225-000

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
12,516	351	20	12,847	מעבידים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2018		2019	
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
12,847	1,089,584	12,516	1,070,017
6,963	15,681	6,741	15,424

חשבונות לא פעילים(*)

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

פסגות פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	
1,383	מסלול כללי
86	מסלול בטא
14	מסלול אג"ח

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

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

1. מסלול פיצויים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	
487,068	3,893	0.5% - 0%
128,804	504	1% - 0.5%
268,912	3,579	1.5% - 1%
61,665	4,321	2% - 1.5%

2. מסלול פיצויים בטא:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	
74,806	17	0.5% - 0%
10,112	25	1% - 0.5%
4,899	29	1.5% - 1%
1,737	32	2% - 1.5%

3. מסלול פיצויים אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	
7,315	15	0.5% - 0%
16,890	49	1% - 0.5%
5,530	32	1.5% - 1%
2,279	20	2% - 1.5%

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:

תמונת המאקרו

שנת 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והחמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרם לאי הוודאות הגיאוגרפית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נזילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) מאותה על התכווצות בתעשייה כאשר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009 ובסיום השנה עמד על 47.2 נק' לעומת 54.3 נק' בסיום 2018. סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות עמדה על 165 אלף בממוצע בכל חודש לעומת 193 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2018 וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-2.9%. מנגד, שיעור האבטלה ירד מ-3.9% ל-3.5%. קצב האינפלציה השנתית (לפי ה- PCE), לפי נתון חודש נובמבר, עומד על 1.5% לעומת 1.7% ב-2018 ואינפלציית הליבה על 1.6% לעומת 1.9% ב-2018.

בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד הפחית את הריבית 3 פעמים במהלך 2019 לרמה של 1.50%-1.75% ובמקביל חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב בהיקף של 60 מיליארד דולר בחודש.

באירופה הצמיחה נותרה יציבה לאורך השנה אם כי ברמת המדינות, הצמיחה בגרמניה האטה משמעותית. נכון לתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של סחר החוץ וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-1.4% ל-1.3% ואילו אינפלציית הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה- ECB הפחית את הריבית ב-10 נ"ב לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים ($TLTRO III$) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2019 כאשר זו עמדה על 6.1% לעומת 6.4% ב-2018, קצב הצמיחה החלש ביותר מאז 1992, בעיקר על רקע חולשה בהשקעות ובביקושים לתוצרת התעשייתית.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחיר הנפט לאור כניסתו לתוקף של הסנצקיות על איראן בחודש מאי במקביל לאופטימיות על הסכם של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בסיכומה של 2019, מחיר חבית מסוג **BRENT** עלה ב-22.7% ל-\$66.0 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$74.6 לחבית. במהלך 2019 הדולר התחזק ב-0.2% בלבד אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול הין ו-4.7% מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-2.0% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-3.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.5% אל מול האירו, ב-6.7% אל מול הדולר, ב-8.6% אל מול הין וב-4.0% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2019 ב-0.6% לעומת עליה של 0.8% ב-2018. במהלך השנה בנק ישראל שינה את כוונתו ואותת כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית (0.25%) או תופחת, לאחר שסביבת האינפלציה ירדה משמעותית מתחת לגבול התחתון של יעד יציבות המחירים על רקע התחזקות השקל. זאת לעומת כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית כפי שנאמר בתחילת השנה.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2019 הסתכמו ב-317.4 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 2.5% מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 399.8 מיליארד שקלים. בסיכומה של 2019, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-7.1% לעומת תכנון של 6.0% והוצאות מערכת הביטחון עלו ב-2.9% לעומת תכנון של 1.7%. הגירעון ב-2019 עומד על 3.7% מהתוצר בעוד היעד עמד על 2.9%. הפער בין יעד הגירעון לבין התוצאה בפועל מוסבר על ידי הכנסות נמוכות מהחזוי ב-9.2 מיליארד שקלים והוצאות גבוהות מהמתוכנן של 2.8 מיליארד שקלים.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2019) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2019 (נתון אחרון שפורסם) ב-3.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 4.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 14.0 מיליארד דולרים המהווים כ-3.5% מהתוצר.

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שוק המניות

בסיכום שנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-15.0%, ת"א 90 ב-40.3%, מדד ת"א 125 עלה ב-21.3% ומדד ה-*SME* עלה ב-10.2%. בארה"ב, מדד ה-*S&P500* ומדד ה-*DOW JONES* עלו ב-31.5% ו-25.3% בהתאמה ומדד ה-*NASDAQ* עלה ב-39.5%. באירופה, מדד ה-*STOXX600* עלה ב-27.7%, ה-*CAC* הצרפתי עלה ב-30.5% וה-*DAX* הגרמני עלה ב-25.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-*MSCI EM* עלה ב-18.6%, מדד ה-*CSI300* הסיני עלה ב-36.1% ומדד ה-*Nikkei* היפני עלה ב-20.7%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח נסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 10.3% במהלך שנת 2019. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-8.7% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-2.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 8.3% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-15.8%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.1%.

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

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:

(1) מסלול כללי -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 36.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 59%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה נשארה ברמה של כ- 30.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 20.2%.

(2) מסלול בטא -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 44.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 59%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה רמה של כ- 29.9%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22.58%.

(3) מסלול אג"ח -

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 44.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 8.8%.

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.

ניתוח נזילות הקופה:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	883,291
מח"מ של עד שנה	4,282
מח"מ מעל שנה	27,946
אחרים	30,930
סה"כ	946,449

ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2019

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	88,613
מח"מ של עד שנה	331
מח"מ מעל שנה	952
אחרים	1,658
סה"כ	91,554

ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	31,673
מח"מ של עד שנה	32
מח"מ מעל שנה	308
אחרים	1
סה"כ	32,014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
946,449	314,200	224,117	408,132
(123,988)	(123,988)	-	-

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

(ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
91,554	30,288	14,718	46,548
(9,797)	(9,797)	-	-

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

(ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
32,014	5,276	12,558	14,180
(2,412)	(2,412)	-	-

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכונים שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2019:

מסלול כללי		מסלול בטא		מסלול אג"ח	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%

תשואת תיק ההשקעות 2.61 (2.36) 2.07 (1.87) 4.37 (3.93)

(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.

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
% מסה"כ	סך-הכל	בחו"ל	לא סחיר		
אלפי ש"ח					
3.43	6,508	-	-	-	6,508
3.21	6,098	2,220	-	2,172	1,706
21.13	40,083	2,186	-	-	37,897
3.14	5,930	-	-	781	5,149
1.43	2,714	2,592	-	122	-
14.87	28,223	11,430	-	59	16,734
7.75	14,713	3,353	537	1,964	8,859
22.48	42,664	7,487	2,008	5,025	28,144
8.86	16,815	499	70	8,103	8,143
2.82	5,360	-	-	806	4,554
5	9,479	5,479	-	-	4,000
5.88	11,173	11,126	-	-	47
100.00	189,760	46,372	2,615	19,032	121,741

ענף משק

אנרגיה

פארמה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ב) מסלול בטא:

יום 31 בדצמבר 2019					
% מסה"כ	סך-הכל	בחור"ל	נסחרות	נסחרות במדד ת"א 125	
			במדד		
			מניות היתר		
אלפי ש"ח					
3.15	726	-	-	726	ענף משק
2.94	678	260	177	241	אנרגיה
19.75	4,552	252	-	4,300	פארמה
2.6	600	-	-	600	בנקים
1.1	255	244	11	-	ביטוח
16.72	3,853	1,525	219	2,109	ביומד
6.16	1,420	387	16	1,017	טכנולוגיה
24.89	5,735	589	1,753	3,393	מסחר ושרותים
8.2	1,889	131	557	1,201	נדל"ן ובינוי
3.78	870	-	67	803	תעשיה
4.43	1,020	622	6	392	השקעה ואחזקות
6.28	1,445	1,439	-	6	נפט וגז
100.00	23,043	5,449	2,806	14,788	אחר
					סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
453,900	31,908	421,992
31,285	-	31,285
485,185	31,908	453,277

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

(ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
30,808	1,283	29,525
3,029	-	3,029
33,837	1,283	32,554

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
25,524	339	25,185
1,751	-	1,751
27,275	339	26,936

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) מסלול כללי:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
246,978	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
121,543	AA ומעלה
48,444	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
5,027	לא מדורג
<u>421,992</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
13,066	AA ומעלה
4,296	BBB עד A
2,996	לא מדורג
11,550	הלוואות לאחרים
<u>31,908</u>	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>453,900</u></u>	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(א) מסלול כללי:

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

-	A ומעלה
23,195	BBB
8,090	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
31,285	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) מסלול בטא:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
15,838	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,590	AA ומעלה
4,639	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
458	לא מדורג
<u>29,525</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
720	AA ומעלה
104	BBB עד A
301	נמוך מ-BBB
158	לא מדורג
<u>1,283</u>	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>30,808</u>	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים(המשך):

(ב) מסלול בטא:

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
2,349	BBB
680	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
3,029	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול אג"ח:

1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
16,236	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,271	AA ומעלה
2,522	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
156	לא מדורג
25,185	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
191	AA ומעלה
116	A עד BBB
32	לא מדורג
339	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
25,524	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

2) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,313	BBB
438	נמוך מ-BBB
1,751	סך-הכל נכסי חוב בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.21	AA ומעלה
0.50	A
22.75	לא מדורג

ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.59	AA ומעלה
1.41	A
1.52	נמוך מ-BBB
0.74	לא מדורג

ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.77	A

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 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.25	1,201
18.44	89,457
2.77	13,435
1.7	8,227
6	29,158
12	58,243
1.28	6,204
3.48	16,878
1.02	4,963
2.15	10,439
50.91	246,980
100.00	485,185

ענף משק

אנרגיה
בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

סך-הכל

ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.5	170
17.16	5,808
4.06	1,373
2.2	747
3.63	1,228
15.22	5,149
1.54	520
4.45	1,506
1.18	399
3.25	1,100
46.81	15,837
100.00	33,837

ענף משק

אנרגיה
בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
42	0.16
4,270	15.65
721	2.64
408	1.49
928	3.4
3,235	11.86
131	0.48
567	2.08
280	1.03
459	1.68
16,234	59.53
27,275	100.00

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	246,979	189,500	152,093	23,592	236	677,870	(6,587)	671,283
ארה"ב	-	14,434	20,240	67,061	10,303	112,487	-	112,487
בריטניה	-	1,425	6,875	15,603	1,367	25,270	-	25,270
סין	-	-	556	3,621	-	4,177	-	4,177
יפן	-	-	-	1,015	4,480	5,495	-	5,495
גרמניה	-	601	-	6,321	7,500	14,422	-	14,422
צרפת	-	-	1,016	9,537	-	10,553	-	10,553
איטליה	-	41	-	-	-	41	-	41
הודו	-	-	-	-	1,913	1,913	-	1,913
אוסטרליה	-	988	-	945	-	1,933	-	1,933
הולנד	-	1,100	1,612	-	1,161	3,873	-	3,873
שווייץ	-	-	965	-	2,066	3,031	-	3,031
ברזיל	-	-	-	510	-	510	-	510
הונג קונג	-	-	-	1,183	-	1,183	-	1,183
רוסיה	-	-	592	-	-	592	-	592
שווקים מתעוררים	-	-	-	8,405	-	8,405	-	8,405
אירופה	-	751	-	2,195	5,049	8,568	-	8,568
אחר	-	15,264	5,812	11,919	22,124	66,126	14,453	80,579
סך-הכל	246,979	224,104	189,761	151,907	56,199	946,449	7,866	954,315

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

2. מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2019

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
15,838	14,489	18,923	7,313	1,131	5,943	63,637	(1,691)	61,946	ישראל
-	1,574	2,238	6,951	1,028	-	11,791	-	11,791	ארה"ב
-	126	1,005	1,274	162	-	2,567	-	2,567	בריטניה
-	-	65	393	-	-	458	-	458	סין
-	-	-	569	504	-	1,073	-	1,073	יפן
-	51	-	-	412	-	463	-	463	גרמניה
-	-	109	1,787	-	-	1,896	-	1,896	צרפת
-	-	-	-	217	-	217	-	217	הודו
-	273	-	114	-	-	387	-	387	אוסטרליה
-	-	194	-	84	-	278	-	278	הולנד
-	-	113	-	177	-	290	-	290	שוויץ
-	-	-	59	-	-	59	-	59	ברזיל
-	-	-	139	-	-	139	-	139	הונג קונג
-	-	41	-	-	-	41	-	41	רוסיה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שווקים
-	-	-	669	-	-	669	-	669	מתעוררים
-	74	-	401	486	-	961	-	961	אירופה
-	1,225	355	2,498	2,548	2	6,628	404	7,032	אחר
15,838	17,812	23,043	22,167	6,749	5,945	91,554	(1,287)	90,267	סך-הכל

3. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ	
16,235	9,035	963	-	1,283	27,516		ישראל
-	806	-	489	-	1,295		ארה"ב
-	75	-	-	-	75		בריטניה
-	34	-	391	-	425		גרמניה
-	72	-	-	-	72		אוסטרליה
-	64	-	52	-	116		הולנד
-	-	-	104	-	104		שוויץ
-	-	333	-	-	333		שווקים
-	39	-	165	-	204		מתעוררים
-	826	-	1,048	-	1,874		אירופה
16,235	10,951	1,296	2,249	1,283	32,014		אחר
16,235	10,951	1,296	2,249	1,283	32,014		סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון :

סיכונים תפעוליים:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות :

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 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: 30 במרס, 2020

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות פיצויים (להלן: הקופה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות 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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, 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: 30 במרס, 2020

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות פיצויים המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, 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, 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 והדוח שלנו, מיום 30 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 במרס, 2020

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

30 במרס, 2020
תאריך

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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.

30 במרס, 2020
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות פיצויים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

פסגות פיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

32	דוח רואה החשבון המבקר
33	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
34-35	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
36	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
37-39	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
40	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
41-43	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
44-57	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות פיצויים

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות פיצויים המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 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, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות פיצויים
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
40,242	31,471		רכוש שוטף
1,121	3,512	3	מזומנים ושווי מזומנים
41,363	34,983		חייבים ויתרות חובה
535,257	512,767	4	השקעות פיננסיות
40,411	33,530	5	נכסי חוב סחירים
202,216	212,803	6	נכסי חוב שאינם סחירים
276,574	280,291	7	מניות
1,054,458	1,039,391		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
1,095,821	1,074,374		סך כל הנכסים
6,237	4,357	8	זכאים ויתרות זכות
1,089,584	1,070,017		זכויות העמיתים
1,095,821	1,074,374		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

מיקי אסף סמנכ"ל כספים החברה המנהלת	יפעת מזרחי מנהלת כללית החברה המנהלת	שלמה פשה יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	30 במרס, 2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	---	--

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים**דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר 2019				
מצרפי	מסלול	מסלול	מסלול	
	אג"ח	בטא	כללי	
אלפי ש"ח				
31,471	934	3,551	26,986	רכוש שוטף
3,512	12	35	3,465	מזומנים ושווי מזומנים
34,983	946	3,586	30,451	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות
512,767	26,936	32,554	453,277	נכסי חוב סחירים
33,530	339	1,283	31,908	נכסי חוב שאינם סחירים
212,803	-	23,043	189,760	מניות
280,291	3,813	31,393	245,085	השקעות אחרות
1,039,391	31,088	88,273	920,030	סך כל השקעות פיננסיות
1,074,374	32,034	91,859	950,481	סך כל הנכסים
4,357	20	305	4,032	זכאים ויתרות זכות
1,070,017	32,014	91,554	946,449	זכויות העמיתים
1,074,374	32,034	91,859	950,481	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
35,999	3,126	1,117	40,242	רכוש שוטף
1,051	52	18	1,121	מזומנים ושווי מזומנים
37,050	3,178	1,135	41,363	חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות				
472,205	31,609	31,443	535,257	נכסי חוב סחירים
39,218	886	307	40,411	נכסי חוב שאינם סחירים
181,983	20,233	-	202,216	מניות
243,254	28,424	4,896	276,574	השקעות אחרות
936,660	81,152	36,646	1,054,458	סך כל השקעות פיננסיות
973,710	84,330	37,781	1,095,821	סך כל הנכסים
5,516	344	377	6,237	זכאים ויתרות זכות
968,194	83,986	37,404	1,089,584	זכויות העמיתים
973,710	84,330	37,781	1,095,821	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			ביאור
הכנסות (הפסדים)			
(791)	(1,057)	(4,401)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות :			
17,428	(2,873)	37,333	מנכסי חוב סחירים
1,805	(2,364)	423	מנכסי חוב שאינם סחירים
26,457	9,670	41,449	ממניות
26,810	(22,846)	40,447	מהשקעות אחרות
72,500	(18,413)	119,652	סך כל ההכנסות מהשקעות
548	10	122	הכנסות אחרות
72,257	(19,460)	115,373	סך כל ההכנסות
הוצאות			
8,124	7,528	6,824	דמי ניהול
1,989	1,679	1,483	הוצאות ישירות
674	446	518	מסים
10,787	9,653	8,825	סך כל ההוצאות
61,470	(29,113)	106,548	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
(3,885)	(304)	(212)	(4401)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות :
32,984	2,450	1,899	37,333	מנכסי חוב סחירים
432	38	(47)	423	מנכסי חוב שאינם סחירים
36,730	4,731	(12)	41,449	ממניות
36,068	3,932	447	40,447	מהשקעות אחרות
106,214	11,151	2,287	119,652	סך כל ההכנסות מהשקעות
125	(1)	(2)	122	הכנסות אחרות
102,454	10,846	2,073	115,373	סך כל ההכנסות
				הוצאות
6,255	325	244	6,824	דמי ניהול
1,383	86	14	1,483	הוצאות ישירות
455	63	0	518	מסים
8,093	474	258	8,825	סך כל ההוצאות
94,361	10,372	1,815	106,548	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
(695)	(90)	(6)	(791)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
15,244	1,060	1,124	17,428	מנכסי חוב סחירים
1,746	43	16	1,805	מנכסי חוב שאינם סחירים
23,387	3,070	-	26,457	ממוניות
24,210	2,379	221	26,810	מהשקעות אחרות
64,587	6,552	1,361	72,500	סך כל ההכנסות מהשקעות
537	11	-	548	הכנסות אחרות
64,429	6,473	1,355	72,257	סך כל ההכנסות
				הוצאות
7,460	340	324	8,124	דמי ניהול
1,869	103	17	1,989	הוצאות ישירות
613	61	-	674	מסים
9,942	504	341	10,787	סך כל ההוצאות
54,487	5,969	1,014	61,470	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
<u>1,191,441</u>	<u>1,205,146</u>	<u>1,089,584</u>	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>2</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>71,712</u>	<u>71,092</u>	<u>98,272</u>	תשלומים לעמיתים
<u>62,527</u>	<u>10,691</u>	<u>14,441</u>	העברות צבירה לקופה
<u>-</u>	<u>720</u>	<u>488</u>	העברות מקופות גמל
<u>62,527</u>	<u>11,411</u>	<u>14,929</u>	העברות בין מסלולים
<u>38,582</u>	<u>26,052</u>	<u>42,284</u>	העברות צבירה מהקופה
<u>-</u>	<u>720</u>	<u>488</u>	העברות לקופות גמל
<u>38,582</u>	<u>26,772</u>	<u>42,772</u>	העברות בין מסלולים
<u>23,945</u>	<u>(15,361)</u>	<u>(27,843)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>61,470</u>	<u>(29,113)</u>	<u>106,548</u>	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
<u>1,205,146</u>	<u>1,089,584</u>	<u>1,070,017</u>	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
968,194	83,986	37,404	1,089,584	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-			-	תקבולים מדמי גמולים
95,133	536	2,603	98,272	תשלומים לעמיתים
13,203	65	1,238	14,441	העברות צבירה לקופה:
	65	423	488	העברות מקופות גמל
13,203	65	1,661	14,929	העברות בין מסלולים
33,688	2,333	6,263	42,284	העברות צבירה מהקופה:
488			488	העברות לקופות גמל
34,176	2,333	6,263	42,772	העברות בין מסלולים
(20,973)	(2,268)	(4,602)	(27,843)	העברות צבירה, נטו
94,361	10,372	1,815	106,548	עודף הכנסות על הוצאות
946,449	91,554	32,014	1,070,017	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
				זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
1,074,434	89,257	41,455	1,205,146	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3	-	1	4	תקבולים מדמי גמולים
66,983	1,272	2,837	71,092	תשלומים לעמיתים
9,746	4	941	10,691	העברות צבירה לקופה:
618	102	720	720	העברות מקופות גמל
10,364	106	941	11,411	העברות בין מסלולים
23,362	1,709	981	26,052	העברות צבירה מהקופה:
102		618	720	העברות לקופות גמל
23,464	1,709	1,599	26,772	העברות צבירה, נטו
(13,100)	(1,603)	(658)	(15,361)	עודף הוצאות על הכנסות
(26,160)	(2,396)	(557)	(29,113)	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
968,194	83,986	37,404	1,089,584	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
1,062,928	83,838	44,675	1,191,441	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2	-	-	2	תקבולים מדמי גמולים
65,263	2,974	3,475	71,712	תשלומים לעמיתים
58,504	3,474	549	62,527	העברות צבירה לקופה:
-	-	-	-	העברות מקופות גמל
58,504	3,474	549	62,527	העברות בין מסלולים
36,224	1,050	1,308	38,582	העברות צבירה מהקופה:
-	-	-	-	העברות לקופות גמל
36,224	1,050	1,308	38,582	העברות בין מסלולים
22,280	2,424	(759)	23,945	העברות צבירה, נטו
54,487	5,969	1,014	61,470	עודף הכנסות על הוצאות
1,074,434	89,257	41,455	1,205,146	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
				זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. פסגות פיצויים (להלן - הקופה) הינה קופת מרכזית לפיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מיועדת למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמיתי הקופה. 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.

לקופה שלושה מסלולי השקעה כדלקמן:

מסלול כללי, מסלול בטא ומסלול אג"ח.

ב. בהתאם לתיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ח-2009 נקבע כי הפקדות לקופת גמל מרכזית לפיצויים תותרנה עד ליום 31 בדצמבר 2010 וזאת רק בגין עמיתים (מעסיקים) שהפקידו לקופות מרכזיות לפיצויים במהלך התקופה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 ורק ביחס לעובדים קיימים עבורם בוצעו הפקדות עד תום התקופה האמורה.

ג. חוזר העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים -

ביום 2 באוקטובר 2017, פורסם חוזר הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון "העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים" 16-9-2017, המאפשר למעסיק להעביר מקופת גמל מרכזית לפיצויים כספים של עובדי 2007 (עובד שתחילת העסקתו קודם ליום 31.12.2007) ולהעבירם לרכיב פיצויים בקופת גמל לקצבה על שם העובד, ללא צורך באישור פקיד שומה.

חוזר זה ממשיך את חוזר מס הכנסה מס' 4/2017 מיום 11 ביוני 2017, לפיו על המעסיק חלה החובה לבחון באם יש כספי עודף בקופה ובהתאם להוראות החוזר כאמור למשוך את הכספים.

הוראת פיצול הקופה לעובדי 2007 חייבת להיות מלווה באישור רואה חשבון שכולל את הפרטים הבאים: רשימת העובדים שיש להעביר בגינם כספים, לגבי כל עובד יש לציין את הפרטים הבאים: שם פרטי ושם משפחה, מספר תעודת זהות, תאריך לידה, כתובת, שיעור העברה מתוך סכום העברה הכולל, סכום ההעברה לעובדי 2007 והצהרה כי הסכום עומד בתנאים שנקבעו בהוראות החוזר ואישור כי העובד הינו עובד העומד בהגדרת "עובד 2007".

ההוראות החדשות קובעות שההעברה לעובד 2007 מסוים תהיה בשיעור היחסי שמהווה החבות כלפיו מתוך סה"כ החבות כלפי עובדי 2007. ההעברה כאמור תבוצע לחשבון של העובד שמתנהל בקופת גמל לקצבה. ככל שאין לו חשבון מאותו המעסיק, יפתח לו חשבון חדש ותישלח אליו הודעה על כך.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- הקופה** - פסגות פיצויים.
- החברה המנהלת** - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
- המתפעל** - מלם תפעול גמל בע"מ (עד 10 ביולי 2019-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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. מניות לא סחירות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים

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

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2019 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווה נכס מחושב נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (Default) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

נגזרים משובצים על מטבע חוץ וסחורות נמדדים באופן דומה לנגזרי חוזי אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2019, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות

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

שיעור השינוי (ב-%) בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019

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

0.3 1.2 0.3 99.2 100.4 100.7

שער חליפין של הדולר של
ארה"ב
(בש"ח)
ארה"ב (בש"ח)

(9.8) 8.1 (7.8) 3.5 3.7 3.5

המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה :

ליום 31 בדצמבר 2019			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
378	32	12	422
149	3	-	152
2,938	-	-	2,938
<u>3,465</u>	<u>35</u>	<u>12</u>	<u>3,512</u>

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
חייבים בגין השקעות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
579	50	18	647
180	2	-	182
292	-	-	292
<u>1,051</u>	<u>52</u>	<u>18</u>	<u>1,121</u>

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
חייבים בגין השקעות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2019			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
246,979	15,838	16,235	279,052
206,299	16,716	10,700	233,715
<u>453,278</u>	<u>32,554</u>	<u>26,935</u>	<u>512,767</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
267,595	15,312	19,987	302,894
204,610	16,297	11,456	232,363
<u>472,205</u>	<u>31,609</u>	<u>31,443</u>	<u>535,257</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
19,092	250	1,097	17,745
60	-	-	60
2,828	89	186	2,553
11,550	-	-	11,550
33,530	339	1,283	31,908

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
24,182	223	711	23,248
54	-	-	54
3,030	84	175	2,771
13,145	-	-	13,145
40,411	307	886	39,218

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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 ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז (מרווח הוגן), שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

פסגות פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
208,138	-	23,043	185,095
4,665	-	-	4,665
212,803	-	23,043	189,760

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018			
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
194,373	-	20,233	174,140
7,843	-	-	7,843
202,216	-	20,233	181,983

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019			
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
175,367	1,295	22,165	151,907
65,198	2,249	6,749	56,200
111	-	2	109
7,032	247	497	6,288
618	-	39	579
248,326	3,791	29,452	215,083
30,832	-	1,910	28,922
813	22	31	760
320	-	-	320
31,965	22	1,941	30,002
280,291	3,813	31,393	245,085

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

פסגות פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
156,428	20,814	1,930	179,172
57,369	5,421	2,823	65,613
3,317	221	143	3,681
202	53		
217,316	26,509	4,896	248,721
25,285	1,911	-	27,196
9	4	-	13
642	-	-	642
2	-	-	2
25,938	1,915	-	27,853
243,254	28,424	4,896	276,574

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל (לשעבר תעודות סל)
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אופציות
השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2019				מניות מטבע זר
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
6,985	-	(1,278)	8,263	
(136,197)	(2,412)	(9,797)	(123,988)	
ליום 31 בדצמבר 2018				מניות מטבע זר
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
5,187	-	(1,677)	6,864	
(147,104)	(2,489)	(12,178)	(132,437)	

פסגות פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
559	20	27	512	החברה המנהלת
184	-	-	184	מוסדות
574	-	52	522	התחייבויות בגין נגזרים
770	-	-	770	המחאות לפרעון
2,270	-	226	2,044	סכומים לשלם בגין השקעות
4,357	20	305	4,032	סך-הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018				
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
578	23	26	529	החברה המנהלת
215	215	-	-	מוסדות
4,669	139	318	4,212	התחייבויות בגין נגזרים
770	-	-	770	המחאות לפרעון
5	-	-	5	סכומים לשלם בגין השקעות
6,237	377	344	5,516	סך-הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
7,460	6,904	6,255	מסלול כללי
340	331	325	מסלול בטא
324	293	244	מסלול אג"ח
8,124	7,528	6,824	סך-הכל הוצאות דמי ניהול

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

2017	2018	2019
	%	
2.0	2.0	2.0

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

0.70	0.67	0.65	מסלול כללי
0.39	0.38	0.37	מסלול בטא
0.76	0.73	0.73	מסלול אג"ח

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

מסלול מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי	מצרפי	מסלול מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.02	0.02	181	4	15	162
-	-	-	24	-	1	23
-	-	-	2	-	-	2
-	0.03	0.08	796	-	26	770
0.03	0.05	0.04	477	10	43	424
-	-	-	3	-	1	2
0.04	0.10	0.14	1,483	14	86	1,383

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות
ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני :

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מסלול אג"ח	מסלול מסלול בטא	מסלול מסלול כללי	מצרפי	מסלול מסלול אג"ח	מסלול מסלול בטא	מסלול מסלול כללי
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת(באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	238	6	22	210
0.01	0.01	-	36	5	10	21
-	0.01	0.01	8	-	-	8
-	0.03	0.06	645	-	26	619
0.03	0.07	0.06	694	14	63	617
-	0.02	0.01	58	-	10	48
0.06	0.16	0.16	1,679	25	131	1,523

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות
ערך
הוצאות בגין השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול חיצוני :

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

פסגות פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מסלול מצרפי	מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)				אלפי ש"ח			
0.01	0.02	0.02	216	4	22	190	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	20	2	6	12	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	15	-	-	15	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	0.08	852	-	-	852	עמלות ניהול חיצוני :
0.02	0.08	0.06	732	10	65	657	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	154	1	10	143	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.03	0.12	0.17	1,989	17	103	1,869	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו							
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2015	2016	2017	2018	2019	באחוזים	
3.88	2.35	2.58	5.94	(2.02)	10.98		מסלול כללי
4.82	2.78	3.90	7.55	(2.40)	12.90		מסלול בטא
2.26	1.27	1.39	3.18	(0.66)	6.23		מסלול אג"ח

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(578)	(559)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
28,150	3,468	קרנות סל
7	7	קרנות נאמנות
678	668	קרנות השקעה
<u>28,257</u>	<u>3,584</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 30,715 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
8,124	7,528	6,824	דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
13	12	14	
<u>8,137</u>	<u>7,540</u>	<u>6,838</u>	

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

ביאור 13 - מסים:

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2020.

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

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

לתאריך הדיווח קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

- א. מידע בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין כל הקופות שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ב. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2019 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2019	
היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	סיום תקופת ההתקשרות שנים
38,621	2031

מסלול כללי

ג. 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 2019 ("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 ליום 11 ביולי 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה 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 15 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה בארץ ובעולם, חלה ירידה משמעותית בהיקפי הפעילות הכלכלית. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות הנגיף. בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים של הקופה הסתכם בכ- 950 מיליון ש"ח המשקף ירידה של כ-13% לעומת סוף שנת 2019 (הנתון משקף את השפעת ירידת שווי הנכסים והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.