

**דוח שנתי של קופת הגמל**  
**לשנת 2019**

**"פסגות שיא השתלמות"**

# דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2019

## תוכן העניינים

### עמוד

[1-58](#)

[59-94](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2019

**סקירת הנהלה**  
**לשנת 2019**

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**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.          |                 |                    |
| <b>ב. מועד תחילת פעילות:</b>        |                 |                    |
| 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 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           |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשד):**

**ג. האישור שניתן לקופה:**

קופת הגמל "פסגות שיא השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים:

| <u>מספר</u> | <u>שם המסלול</u>                    | <u>קוד קופה</u>                 |
|-------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| 396         | פסגות שיא השתלמות כללי              | 513765347-000000000000-0396-000 |
| 610         | פסגות שיא השתלמות אג"ח              | 513765347-000000000000-0610-000 |
| 611         | פסגות שיא השתלמות כספי              | 513765347-000000000000-0611-000 |
| 612         | פסגות שיא השתלמות מניות             | 513765347-000000000000-0612-000 |
| 1429        | פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל  | 513765347-000000000000-1429-000 |
| 2244        | פסגות שיא השתלמות חו"ל              | 513765347-000000000000-2244-000 |
| 1183        | פסגות שיא השתלמות ישראל             | 513765347-000000000000-1183-000 |
| 1059        | פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי      | 513765347-000000000000-1059-000 |
| 1424        | פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות | 513765347-000000000000-1424-000 |
| 2018        | פסגות שיא השתלמות הלכה              | 513765347-000000000000-2018-000 |

תוקף האישורים עד סוף שנת 2020.

**ד. שיעורי הפרשה:**

שעור ההפרשות שהקרו 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 2019, הינם כדלקמן:

| שיעור<br>סכומים<br>נזילים | % |                                     |
|---------------------------|---|-------------------------------------|
| 83.0                      |   | פסגות שיא השתלמות כללי              |
| 91.5                      |   | פסגות שיא השתלמות אג"ח              |
| 85.3                      |   | פסגות שיא השתלמות כספי              |
| 76.5                      |   | פסגות שיא השתלמות מניות             |
| 89.0                      |   | פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל  |
| 82.5                      |   | פסגות שיא השתלמות חו"ל              |
| 87.3                      |   | פסגות שיא השתלמות ישראל             |
| 84.3                      |   | פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי      |
| 85.7                      |   | פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות |
| 53.1                      |   | פסגות שיא השתלמות הלכה              |

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 מבוטחים 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.

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):**

**ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:**

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2019 הינו כדלקמן:

| <b>משך חיים<br/>ממוצע<br/>שנים</b> |                                     |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| 0.43                               | פסגות שיא השתלמות כללי              |
| 0.21                               | פסגות שיא השתלמות אג"ח              |
| 0.35                               | פסגות שיא השתלמות כספי              |
| 0.65                               | פסגות שיא השתלמות מניות             |
| 0.26                               | פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל  |
| 0.47                               | פסגות שיא השתלמות חו"ל              |
| 0.31                               | פסגות שיא השתלמות ישראל             |
| 0.41                               | פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי      |
| 0.30                               | פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות |
| 1.27                               | פסגות שיא השתלמות הלכה              |

**ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:**

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

| <b>מספר חשבונות העמיתים</b> |                  |                    |                    | <b>סוג העמיתים</b> |
|-----------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>לסוף השנה</b>            | <b>עזבו השנה</b> | <b>הצטרפו השנה</b> | <b>לתחילת השנה</b> |                    |
| 226,369                     | 27,817           | 18,440             | 235,746            | שכירים             |
| 66,306                      | 4,914            | 3,349              | 67,871             | עצמאיים            |
| 292,675                     | 32,731           | 21,789             | 303,617            | סה"כ               |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):**

**ד. ניתוח זכויות עמיתים:**

| ליום 31 בדצמבר                |                 |                               |                 |                                                      |
|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------|
| 2018                          |                 | 2019                          |                 |                                                      |
| סך נכסים,<br>נטו<br>באלפי ש"ח | מספר<br>חשבונות | סך נכסים,<br>נטו<br>באלפי ש"ח | מספר<br>חשבונות |                                                      |
| 6,899,433                     | 93,800          | 6,977,327                     | 85,947          | חשבונות פעילים                                       |
| 7,464,115                     | 209,817         | 8,287,271                     | 206,728         | חשבונות לא פעילים(*)                                 |
| 14,363,548                    | 303,617         | 15,264,598                    | 292,675         | <b>סה"כ</b>                                          |
| 187,794                       | 124,253         | 177,761                       | 120,398         | (*) מתוכם חשבונות לא פעילים<br>ביתרה של עד 8,000 ש"ח |

**3. מידע אודות דמי ניהול:**

**א. שיעור דמי הניהול:**

**1. מסלול שיא השתלמות כללי:**

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                               |           |
|-----------------------|-------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים |           |
| 1,184,884             | 9,030                         | 0.5% - 0% |
| 2,945,231             | 39,591                        | 1% - 0.5% |
| 410,913               | 7,791                         | 1.5% - 1% |
| 418,467               | 6,461                         | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                                     |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים |           |
| 1,638,925             | 36,503                              | 0.5% - 0% |
| 2,757,272             | 62,590                              | 1% - 0.5% |
| 344,957               | 19,749                              | 1.5% - 1% |
| 428,428               | 34,656                              | 2% - 1.5% |

**2. מסלול שיא השתלמות כספי:**

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                               |           |
|-----------------------|-------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים |           |
| 12,972                | 96                            | 0.5% - 0% |
| 32,766                | 371                           | 1% - 0.5% |
| 12,077                | 199                           | 1.5% - 1% |
| 3,911                 | 84                            | 2% - 1.5% |



**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול שיא השתלמות כספי (המשך):

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                                     |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים |           |
| 18,135                | 321                                 | 0.5% - 0% |
| 32,163                | 1,044                               | 1% - 0.5% |
| 10,085                | 526                                 | 1.5% - 1% |
| 3,058                 | 487                                 | 2% - 1.5% |

3. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                               |           |
|-----------------------|-------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים |           |
| 36,293                | 275                           | 0.5% - 0% |
| 145,043               | 1,541                         | 1% - 0.5% |
| 36,299                | 503                           | 1.5% - 1% |
| 10,550                | 167                           | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                                     |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים |           |
| 112,184               | 1,260                               | 0.5% - 0% |
| 260,707               | 3,591                               | 1% - 0.5% |
| 38,962                | 961                                 | 1.5% - 1% |
| 11,055                | 538                                 | 2% - 1.5% |

4. מסלול שיא השתלמות מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                               |           |
|-----------------------|-------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים |           |
| 85,056                | 822                           | 0.5% - 0% |
| 144,015               | 1,906                         | 1% - 0.5% |
| 12,908                | 249                           | 1.5% - 1% |
| 5,944                 | 112                           | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                                     |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
| סך נכסים באלפי<br>ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים |           |
| 129,508               | 1,555                               | 0.5% - 0% |
| 163,572               | 3,263                               | 1% - 0.5% |
| 11,105                | 549                                 | 1.5% - 1% |
| 9,151                 | 524                                 | 2% - 1.5% |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                               |           |
|-----------------------|-------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים |           |
| 13,323                | 98                            | 0.5% - 0% |
| 39,761                | 423                           | 1% - 0.5% |
| 8,688                 | 124                           | 1.5% - 1% |
| 3,527                 | 66                            | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                                     |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים |           |
| 27,577                | 297                                 | 0.5% - 0% |
| 61,470                | 880                                 | 1% - 0.5% |
| 7,466                 | 421                                 | 1.5% - 1% |
| 988                   | 607                                 | 2% - 1.5% |

6. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                               |           |
|-----------------------|-------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים |           |
| 3,802                 | 50                            | 0.5% - 0% |
| 9,646                 | 178                           | 1% - 0.5% |
| 914                   | 31                            | 1.5% - 1% |
| 147                   | 7                             | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019   |                                     |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
| סך נכסים<br>באלפי ש"ח | מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים |           |
| 13,887                | 150                                 | 0.5% - 0% |
| 21,337                | 379                                 | 1% - 0.5% |
| 960                   | 24                                  | 1.5% - 1% |
| 291                   | 20                                  | 2% - 1.5% |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול שיא השתלמות ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019           |                       |           |
|-------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 1,372                         | 234,799               | 0.5% - 0% |
| 5,998                         | 618,954               | 1% - 0.5% |
| 648                           | 45,913                | 1.5% - 1% |
| 203                           | 16,439                | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019                 |                       |           |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 4,455                               | 576,237               | 0.5% - 0% |
| 9,596                               | 768,116               | 1% - 0.5% |
| 1,092                               | 35,824                | 1.5% - 1% |
| 619                                 | 14,641                | 2% - 1.5% |

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי- כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2019           |                       |           |
|-------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 18                            | 1,511                 | 0.5% - 0% |
| 106                           | 7,208                 | 1% - 0.5% |
| 45                            | 4,759                 | 1.5% - 1% |
| 22                            | 838                   | 2% - 1.5% |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

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

| ליום 31 בדצמבר 2019                 |                       |           |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 87                                  | 4,094                 | 0.5% - 0% |
| 191                                 | 10,438                | 1% - 0.5% |
| 91                                  | 2,227                 | 1.5% - 1% |
| 46                                  | 627                   | 2% - 1.5% |

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

| ליום 31 בדצמבר 2019           |                       |           |
|-------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 514                           | 94,274                | 0.5% - 0% |
| 3,115                         | 235,978               | 1% - 0.5% |
| 1,293                         | 39,844                | 1.5% - 1% |
| 72                            | 3,413                 | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019                 |                       |           |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 1,813                               | 228,598               | 0.5% - 0% |
| 7,533                               | 418,674               | 1% - 0.5% |
| 7,840                               | 53,307                | 1.5% - 1% |
| 394                                 | 8,805                 | 2% - 1.5% |

10. מסלול שיא השתלמות הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2019           |                       |           |
|-------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 92                            | 9,493                 | 0.5% - 0% |
| 1,407                         | 61,850                | 1% - 0.5% |
| 758                           | 21,988                | 1.5% - 1% |
| 109                           | 2,928                 | 2% - 1.5% |

| ליום 31 בדצמבר 2019                 |                       |           |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------|
| מספר חשבונות<br>עמיתים לא<br>פעילים | סך נכסים<br>באלפי ש"ח |           |
| 141                                 | 14,522                | 0.5% - 0% |
| 1,100                               | 37,162                | 1% - 0.5% |
| 714                                 | 9,193                 | 1.5% - 1% |
| 121                                 | 1,564                 | 2% - 1.5% |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

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

| 31 בדצמבר<br>2019 | אלפי ש"ח |                                     |
|-------------------|----------|-------------------------------------|
| 15,832            |          | פסגות שיא השתלמות כללי              |
| 7                 |          | פסגות שיא השתלמות כספי              |
| 255               |          | פסגות שיא השתלמות אג"ח              |
| 652               |          | פסגות שיא השתלמות מניות             |
| 24                |          | פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל  |
| 70                |          | פסגות שיא השתלמות חו"ל              |
| 3,483             |          | פסגות שיא השתלמות ישראל             |
| 22                |          | פסגות שיא השתלמות פאסיבי - כללי     |
| 655               |          | פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות |
| 37                |          | פסגות שיא השתלמות הלכה              |

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

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

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר<br>2019 |                                                                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 0.99                                          | שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 771,005                                       | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)              |
|                                               | שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו   |
| 5.05                                          | (באחוזים)                                                               |
| 5,578                                         | מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים                       |
|                                               | שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים      |
| 1.91                                          | (באחוזים)                                                               |

**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 פוליטית 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 פוליטיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לנתוני 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 ( $ISM$ ) מאותת 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 לנתוני 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 (המשך):**

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 כניסתן 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 המטבעות<sup>1</sup> 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-8.3% 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-2.9 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.

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

**4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):**

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

**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 60* 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-*MSCIEM* 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 הבסיס<sup>2</sup>.

**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 אשתקד<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.  
<sup>3</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך



**4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):**

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

**1. מסלול שיא השתלמות כללי -**

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 36.15%, 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 לרמה של כ- 28.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 20.6%.

**2. מסלול שיא השתלמות 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 ירדה לרמה של כ- 42.7%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 8.2%.

**3. מסלול שיא השתלמות כספי -**

נכסי המסלול מנוהלים באג"ח ממשלתי שקלי קצר, פקדונות ונזילות.  
בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.23.

**4. מסלול שיא השתלמות מניות -**

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 95% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 55%. החשיפה למט"ח נשארה ברמה של כ- 27.5%.

**5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל -**

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, הקופה נותרה ללא חשיפה למט"ח.

**6. מסלול שיא השתלמות חו"ל -**

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 37.4%, 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 לרמה של כ- 12.5%.  
בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 95%.

**4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):**

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

**7. מסלול שיא השתלמות ישראל –**

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 37.26%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי ירד לרמה של כ- 51%.  
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 לרמה של כ- 30%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 20.6%.

**8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי –**

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 36.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נשארה ברמה של כ- 57%.  
בהתאם למדיניות המסלול כל הנכסים מושקעים במוצרים עוקבי מדדים. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22%.

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

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 9.9%, 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 לרמה של כ- 35%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 11.7%.

**10. מסלול שיא השתלמות הלכה –**

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי עלתה לרמה של כ- 36% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%.  
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו.

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**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 2019**

| <b>נכסים, נטו<br/>(באלפי ש"ח)</b> | <b>נזילות<br/>(בשנים)</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|
| 8,102,510                         | נכסים נזילים וסחירים      |
| 39,366                            | מח"מ של עד שנה            |
| 1,108,708                         | מח"מ מעל שנה              |
| 878,493                           | אחרים                     |
| <u>10,129,077</u>                 | סה"כ                      |

**ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:**

**ליום 31 בדצמבר 2019**

| <b>נכסים, נטו<br/>(באלפי ש"ח)</b> | <b>נזילות<br/>(בשנים)</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|
| 570,951                           | נכסים נזילים וסחירים      |
| 2,885                             | מח"מ של עד שנה            |
| 77,307                            | מח"מ מעל שנה              |
| (50)                              | אחרים                     |
| <u>651,093</u>                    | סה"כ                      |

**ג. מסלול שיא השתלמות כספי:**

**ליום 31 בדצמבר 2019**

| <b>נכסים, נטו<br/>(באלפי ש"ח)</b> | <b>נזילות<br/>(בשנים)</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|
| 124,611                           | נכסים נזילים וסחירים      |
| 630                               | מח"מ של עד שנה            |
| (74)                              | אחרים                     |
| <u>125,167</u>                    | סה"כ                      |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

**ליום 31 בדצמבר 2019**

| נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) | נזילות<br>(בשנים)    |
|---------------------------|----------------------|
| 527,293                   | נכסים נזילים וסחירים |
| 20,906                    | מח"מ מעל שנה         |
| 13,060                    | אחרים                |
| <u>561,259</u>            | סה"כ                 |

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

**ליום 31 בדצמבר 2019**

| נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) | נזילות<br>(בשנים)    |
|---------------------------|----------------------|
| 159,257                   | נכסים נזילים וסחירים |
| 3,631                     | מח"מ מעל שנה         |
| (88)                      | אחרים                |
| <u>162,800</u>            | סה"כ                 |

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

**ליום 31 בדצמבר 2019**

| נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) | נזילות<br>(בשנים)    |
|---------------------------|----------------------|
| 51,429                    | נכסים נזילים וסחירים |
|                           | מח"מ של עד שנה       |
| (445)                     | אחרים                |
| <u>50,984</u>             | סה"כ                 |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019  |                           |
|----------------------|---------------------------|
| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) |
| נכסים נזילים וסחירים | 1,875,782                 |
| מח"מ של עד שנה       | 11,318                    |
| מח"מ מעל שנה         | 224,742                   |
| אחרים                | 199,081                   |
| סה"כ                 | 2,310,923                 |

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2019  |                           |
|----------------------|---------------------------|
| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) |
| נכסים נזילים וסחירים | 31,672                    |
| מח"מ מעל שנה         | 26                        |
| אחרים                | 4                         |
| סה"כ                 | 31,702                    |

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

| ליום 31 בדצמבר 2019  |                           |
|----------------------|---------------------------|
| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) |
| נכסים נזילים וסחירים | 973,047                   |
| מח"מ של עד שנה       | 4,751                     |
| מח"מ מעל שנה         | 82,615                    |
| אחרים                | 22,480                    |
| סה"כ                 | 1,082,893                 |

י. מסלול שיא השתלמות הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2019  |                           |
|----------------------|---------------------------|
| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) |
| נכסים נזילים וסחירים | 158,548                   |
| אחרים                | 152                       |
| סה"כ                 | 158,700                   |

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

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

| היחס בין שיעור<br>הנכסים הסחירים<br>והנזילים לבין שיעור<br>הנכסים הנזילים<br>שהעמיתים רשאים<br>למשוך | שיעור נכסים<br>סחירים ונזילים |                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| %                                                                                                    | %                             |                                     |
| 96.3                                                                                                 | 80.00                         | פסגות שיא השתלמות כללי              |
| 95.8                                                                                                 | 87.7                          | פסגות שיא השתלמות אג"ח              |
| 116.7                                                                                                | 99.5                          | פסגות שיא השתלמות כספי              |
| 112.8                                                                                                | 93.9                          | פסגות שיא השתלמות מניות             |
| 109.8                                                                                                | 97.8                          | פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל  |
| 122.2                                                                                                | 100.0                         | פסגות שיא השתלמות חו"ל              |
| 93.0                                                                                                 | 81.2                          | פסגות שיא השתלמות ישראל             |
| 118.6                                                                                                | 99.9                          | פסגות שיא השתלמות פאסיבי-כללי       |
| 104.9                                                                                                | 89.9                          | פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות |
| 188.3                                                                                                | 99.9                          | פסגות שיא השתלמות הלכה              |

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-25ב' בהתאמה.

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                |                                 |           |                                                           |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד   |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |           |                                                           |
| 10,129,077          | 3,221,308                      | 2,184,612                       | 4,723,157 | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| (1,158,214)         | (1,158,214)                    | -                               | -         | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                |                                 |         |                                                           |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |         |                                                           |
| 651,093             | 99,089                         | 246,424                         | 305,580 | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| (45,184)            | (45,184)                       | -                               | -       | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                |                                 |         |                    |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|--------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד |                    |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |         |                    |
| 125,167             | -                              | 1,958                           | 123,209 | סך נכסי הקופה, נטו |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                 |                                |         |                                                           |
|---------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | לא צמוד |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                 |                                |         |                                                           |
| 561,259             | -                               | 221,325                        | 339,934 | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| (76,043)            | -                               | (76,043)                       | -       | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                 |                                |         |                    |
|---------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------|--------------------|
| סך הכל              | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | לא צמוד |                    |
| אלפי ש"ח            |                                 |                                |         |                    |
| 162,800             | 81,338                          | -                              | 81,462  | סך נכסי הקופה, נטו |

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                 |                                |         |                                                           |
|---------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | לא צמוד |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                 |                                |         |                                                           |
| 50,984              | -                               | 51,382                         | (398)   | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| (768)               | -                               | (768)                          | -       | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |



**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                |                                 |           |                                                           |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד   |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |           |                                                           |
| 2,310,923           | 607,514                        | 560,069                         | 1,143,340 | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| (132,466)           | (132,466)                      | -                               | -         | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                |                                 |         |                                                           |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |         |                                                           |
| 31,702              | 11,364                         | 253                             | 20,085  | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| (4,340)             | (4,340)                        | -                               | -       | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |

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

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                |                                 |         |                                                           |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |         |                                                           |
| 1,082,893           | 203,855                        | 367,141                         | 511,897 | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| (77,246)            | (77,246)                       | -                               | -       | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |

י. מסלול שיא השתלמות הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                                |                                 |         |                                                           |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד |                                                           |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |         |                                                           |
| 158,700             | 9,519                          | 47,910                          | 101,271 | סך נכסי הקופה, נטו                                        |
| 5,322               | 5,322                          | -                               | -       | חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

| <u>ליום</u><br><u>31 בדצמבר</u><br><u>2019</u> |        | <u>מסלול כללי</u>                         |        | <u>מסלול אג"ח</u>                         |        | <u>מסלול כספי</u>                         |     | <u>מסלול מניות</u>                        |     |
|------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------|--------|-------------------------------------------|--------|-------------------------------------------|-----|-------------------------------------------|-----|
| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)      |        | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) |        | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) |        | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) |     | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) |     |
| -1%                                            | +1%    | -1%                                       | +1%    | -1%                                       | +1%    | -1%                                       | +1% | -1%                                       | +1% |
| 2.51                                           | (2.27) | 4.36                                      | (3.94) | 0.29                                      | (0.28) | -                                         | -   | -                                         | -   |
| תשואת תיק ההשקעות                              |        |                                           |        |                                           |        |                                           |     |                                           |     |
| <u>מסלול אג"ח ממשלת ישראל</u>                  |        | <u>מסלול חו"ל</u>                         |        | <u>מסלול ישראל</u>                        |        |                                           |     |                                           |     |
| 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%    |                                           |     |                                           |     |
| 4.87                                           | (4.32) | 1.13                                      | (1.05) | 2.57                                      | (2.34) |                                           |     |                                           |     |
| תשואת תיק ההשקעות                              |        |                                           |        |                                           |        |                                           |     |                                           |     |
| <u>מסלול פאסיבי-כללי</u>                       |        | <u>מסלול אג"ח עד 10% מניות</u>            |        | <u>מסלול הלכה</u>                         |        |                                           |     |                                           |     |
| 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%    |                                           |     |                                           |     |
| 2.93                                           | (2.70) | 3.86                                      | (3.48) | 3.34                                      | (3.01) |                                           |     |                                           |     |
| תשואת תיק ההשקעות                              |        |                                           |        |                                           |        |                                           |     |                                           |     |

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

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול כללי :

| %     | סך הכל    | בחו"ל   | לא סחיר | נסחרות          |                     |               |
|-------|-----------|---------|---------|-----------------|---------------------|---------------|
|       |           |         |         | במדד מניות היתר | נסחרות במדד ת"א 125 |               |
|       |           |         |         |                 |                     | ענף משק       |
| 3.27  | 64,085    | -       | -       | -               | 64,085              | אנרגיה        |
| 3.47  | 67,890    | 23,371  | -       | 23,180          | 21,339              | פארמה         |
| 21.47 | 420,406   | 22,733  | -       | 3,417           | 394,256             | בנקים         |
| 2.68  | 52,534    | -       | -       | -               | 52,534              | ביטוח         |
| 1.02  | 20,009    | 19,118  | -       | 891             | -                   | ביומד         |
| 15.19 | 297,459   | 139,034 | -       | 2,350           | 156,075             | טכנולוגיה     |
| 7.34  | 143,783   | 34,836  | 45      | 18,226          | 90,676              | מסחר ושרותים  |
| 20.57 | 402,779   | 63,916  | -       | 45,228          | 293,635             | נדל"ן ובינוי  |
| 7.25  | 141,882   | 3,845   | -       | 51,648          | 86,389              | תעשייה        |
| 3.40  | 66,611    | -       | -       | 6,473           | 60,138              | השקעה ואחזקות |
| 4.82  | 94,424    | 55,787  | 1,473   | 37              | 37,127              | נפט גז        |
| 9.52  | 185,904   | 185,401 | -       | -               | 503                 | אחר           |
| 100.0 | 1,957,766 | 548,041 | 1,518   | 151,450         | 1,256,757           | סך הכל        |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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 2019       |                              |                    |         |            |
|---------------------------|------------------------------|--------------------|---------|------------|
| נסחרות<br>במדד<br>ת"א 125 | נסחרות<br>במדד מניות<br>היתר | בחול"ל<br>אלפי ש"ח | סך הכל  | %<br>מסה"כ |
| ענף משק                   |                              |                    |         |            |
| אנרגיה                    | -                            | -                  | 9,101   | 3.25       |
| פארמה                     | 3,535                        | 3,381              | 9,903   | 3.54       |
| בנקים                     | 750                          | 3,242              | 61,643  | 22.03      |
| ביטוח                     | -                            | -                  | 5,777   | 2.06       |
| ביומד                     | 98                           | 2,736              | 2,834   | 1.01       |
| טכנולוגיה                 | 4,224                        | 17,932             | 49,487  | 17.69      |
| מסחר ושרותים              | 5,017                        | 5,002              | 23,320  | 8.33       |
| נדל"ן ובינוי              | 8,714                        | 7,053              | 58,387  | 20.87      |
| תעשייה                    | 6,684                        | 318                | 24,860  | 8.89       |
| השקעה ואחזקות             | 536                          | -                  | 8,290   | 2.96       |
| נפט גז                    | 86                           | 7,881              | 12,277  | 4.39       |
| אחר                       | -                            | 13,803             | 13,879  | 4.98       |
| סך הכל                    | 29,644                       | 61,348             | 279,758 | 100.0      |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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 2019 |          |          |                              | ענף משק<br>מסחר ושירותים<br>נדל"ן ובינוי |
|---------------------|----------|----------|------------------------------|------------------------------------------|
| %                   | סך הכל   | בחו"ל    | נסחרות<br>במדד מניות<br>היתר |                                          |
|                     |          |          |                              |                                          |
|                     |          |          |                              |                                          |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח                     |                                          |
| 90.34               | 45       | 45       | -                            |                                          |
| 9.66                | 5        | 5        | -                            |                                          |
| 100.0               | 50       | 50       | -                            |                                          |
| סך הכל              |          |          |                              |                                          |

מסלול אג"ח:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |       |                              | ענף משק<br>ביטוח |
|---------------------|----------|-------|------------------------------|------------------|
| %                   | סך הכל   | בחו"ל | נסחרות<br>במדד מניות<br>היתר |                  |
|                     |          |       |                              |                  |
|                     |          |       |                              |                  |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |       |                              |                  |
| 100.0               | 36       | -     | 36                           | סך הכל           |
| 100.0               | 36       | -     | 36                           |                  |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג. מסלול ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |         |                   |                              |                              | ענף משק       |
|---------------------|---------|-------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|
| %<br>מסה"כ          | סך הכל  | בחו"ל<br>אלפי ש"ח | נסחרות<br>במדד מניות<br>היתר | נסחרות<br>במדד<br>ת"א<br>125 |               |
| 3.67                | 17,151  | -                 | -                            | 17,151                       | אנרגיה        |
| 3.38                | 17,187  | 5,184             | 6,594                        | 5,409                        | פארמה         |
| 22.59               | 115,014 | 5,045             | 899                          | 109,070                      | בנקים         |
| 2.60                | 13,230  | -                 | -                            | 13,230                       | ביטוח         |
| 0.86                | 4,396   | 4,270             | 126                          | -                            | ביומד         |
| 15.96               | 81,283  | 29,584            | 5,206                        | 46,493                       | טכנולוגיה     |
| 8.30                | 42,271  | 7,939             | 10,071                       | 24,261                       | מסחר ושרותים  |
| 21.08               | 107,340 | 13,963            | 13,256                       | 80,121                       | נדל"ן ובינוי  |
| 7.55                | 38,424  | 548               | 6,865                        | 31,011                       | תעשיה         |
| 2.74                | 13,945  | -                 | 506                          | 13,439                       | השקעה ואחזקות |
| 4.00                | 21,760  | 12,727            | 157                          | 8,876                        | נפט גז        |
| 7.27                | 37,189  | 37,050            | -                            | 139                          | אחר           |
| 100.0               | 509,190 | 116,310           | 43,680                       | 349,200                      | סך הכל        |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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:

| %     | מסה"כ  | סך הכל | נסחרות<br>במדד<br>מניות<br>היתר | נסחרות<br>במדד ת"א<br>125 | ענף משק       |
|-------|--------|--------|---------------------------------|---------------------------|---------------|
|       |        |        | בחול<br>אלפי ש"ח                |                           |               |
| 3.89  | 2,130  | -      | -                               | 2,130                     | אנרגיה        |
| 4.18  | 2,288  | 842    | 725                             | 721                       | פארמה         |
| 23.46 | 12,842 | 815    | -                               | 12,027                    | בנקים         |
| 2.15  | 1,179  | -      | -                               | 1,179                     | ביטוח         |
| 1.25  | 682    | 682    | -                               | -                         | ביומד         |
| 14.94 | 8,176  | 4,360  | -                               | 3,816                     | טכנולוגיה     |
| 6.77  | 3,706  | 1,237  | 48                              | 2,421                     | מסחר ושרותים  |
| 20.03 | 10,966 | 1,492  | 1,004                           | 8,470                     | נדל"ן ובינוי  |
| 5.79  | 3,168  | -      | 497                             | 2,671                     | תעשייה        |
| 2.71  | 1,485  | -      | -                               | 1,485                     | השקעה ואחזקות |
| 4.59  | 2,512  | 1,867  | -                               | 645                       | נפט גז        |
| 10.24 | 5,610  | 5,595  | -                               | 15                        | אחר           |
| 100.0 | 54,744 | 16,890 | 2,274                           | 35,580                    | סך הכל        |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |           |                 |
|---------------------|-----------------------------|-----------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים    |                 |
| 4,903,515           | 1,143,618                   | 3,759,897 | בארץ            |
| 336,944             | -                           | 336,944   | בחו"ל           |
| 5,240,459           | 1,143,618                   | 4,096,841 | סך הכל נכסי חוב |

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |         |                 |
|---------------------|-----------------------------|---------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים  |                 |
| 541,393             | 79,964                      | 461,429 | בארץ            |
| 38,215              | -                           | 38,215  | בחו"ל           |
| 579,608             | 79,964                      | 499,644 | סך הכל נכסי חוב |

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |        |      |
|---------------------|-----------------------------|--------|------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים |      |
| 49,802              | 630                         | 49,172 | בארץ |

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |        |                 |
|---------------------|-----------------------------|--------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים |                 |
| 20,906              | 20,906                      | -      | בארץ            |
| 528                 | -                           | 528    | בחו"ל           |
| 21,434              | 20,906                      | 528    | סך הכל נכסי חוב |



**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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 2019 |                             |         |
|---------------------|-----------------------------|---------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים  |
| 160,899             | 3,631                       | 157,268 |

בארץ

ו. מסלול חו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |        |
|---------------------|-----------------------------|--------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים |
| 13,382              | -                           | 13,382 |
| 13,382              | -                           | 13,382 |

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ז. מסלול ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |           |
|---------------------|-----------------------------|-----------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים    |
| 1,233,712           | 234,847                     | 998,865   |
| 74,586              | -                           | 74,586    |
| 1,308,298           | 234,847                     | 1,073,451 |

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |        |      |
|---------------------|-----------------------------|--------|------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים |      |
| 27                  | 27                          | -      | בארץ |

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |                |                 |
|---------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים         |                 |
| 747,832             | 86,896                      | 660,936        | בארץ            |
| 51,314              | -                           | 51,314         | בחו"ל           |
| <u>799,146</u>      | <u>86,896</u>               | <u>712,250</u> | סך הכל נכסי חוב |

י. מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                             |                |                 |
|---------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים         |                 |
| 146,451             | -                           | 146,451        | בארץ            |
| 954                 | -                           | 954            | בחו"ל           |
| <u>147,405</u>      | <u>-</u>                    | <u>147,405</u> | סך הכל נכסי חוב |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 | דירוג מקומי (*) | אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בארץ                          |
|------------------------|-----------------|----------|-----------------------------------------------|
| 2,301,474              |                 |          | אגרות חוב ממשלתיות                            |
| 1,015,529              |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:   |
| 398,514                |                 |          | AA ומעלה                                      |
| -                      |                 |          | BBB עד A                                      |
| 44,380                 |                 |          | נמוך מ-BBB                                    |
| 3,759,897              |                 |          | לא מדורג                                      |
|                        |                 |          | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ                   |
|                        |                 |          | <b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>             |
|                        |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות |
| 91,786                 |                 |          | פיננסיים בדירוג:                              |
| 45,327                 |                 |          | AA ומעלה                                      |
| 2,916                  |                 |          | BBB עד A                                      |
| 15,879                 |                 |          | נמוך מ-BBB                                    |
| 379,918                |                 |          | לא מדורג                                      |
| 607,792                |                 |          | הלוואות לעמיתים                               |
| 1,143,618              |                 |          | הלוואות לאחרים                                |
|                        |                 |          | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ             |
| 4,903,515              |                 |          | <b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>                   |

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

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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<br>2019 | דירוג בינלאומי (*) | אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בחו"ל                       |
|------------------------|--------------------|----------|---------------------------------------------|
| 32,520                 |                    |          | אגרות חוב ממשלתיות                          |
| -                      |                    |          | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 218,871                |                    |          | A ומעלה                                     |
| 85,553                 |                    |          | BBB                                         |
| -                      |                    |          | נמוך מ-BBB                                  |
| 336,944                |                    |          | לא מדורג                                    |
|                        |                    |          | סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל                |

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 | דירוג מקומי (*) | אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בארץ                          |
|------------------------|-----------------|----------|-----------------------------------------------|
| 306,436                |                 |          | אגרות חוב ממשלתיות                            |
| 96,184                 |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:   |
| 53,634                 |                 |          | AA ומעלה                                      |
| -                      |                 |          | BBB עד A                                      |
| 5,175                  |                 |          | נמוך מ-BBB                                    |
| 461,429                |                 |          | לא מדורג                                      |
|                        |                 |          | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ                   |
|                        |                 |          | נכסי חוב שאינם סחירים בארץ                    |
|                        |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות |
| 7,409                  |                 |          | פיננסיים בדירוג:                              |
| 4,763                  |                 |          | AA ומעלה                                      |
| 128                    |                 |          | BBB עד A                                      |
| 716                    |                 |          | נמוך מ-BBB                                    |
| 22,839                 |                 |          | לא מדורג                                      |
| 44,109                 |                 |          | הלוואות לעמיתים                               |
| 79,964                 |                 |          | הלוואות לאחרים                                |
| 541,393                |                 |          | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ             |
|                        |                 |          | סך הכל נכסי חוב בארץ                          |

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

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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  
2019**

**דירוג בינלאומי (\*)**  
**אלפי ש"ח**

|               |
|---------------|
| 883           |
| 26,849        |
| 10,483        |
| -             |
| <u>38,215</u> |

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל**

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

**נכסי חוב בארץ:**

**ליום 31 בדצמבר  
2019**

**דירוג מקומי (\*)**  
**אלפי ש"ח**

|               |
|---------------|
| 49,172        |
| <u>49,172</u> |

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

|            |
|------------|
| 630        |
| <u>630</u> |

|               |
|---------------|
| <u>49,802</u> |
|---------------|

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

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

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג מקומי (*)        |
| אלפי ש"ח               |
| -                      |
| 20,906                 |
| 20,906                 |

נכסי חוב סחירים בארץ  
 נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
 הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג בינלאומי (*)     |
| אלפי ש"ח               |
| 528                    |
| 528                    |

נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג מקומי (*)        |
| אלפי ש"ח               |
| 157,268                |

נכסי חוב סחירים בארץ  
 אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
 אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות  
 פיננסיים:  
 הלוואות לעמיתים

|         |
|---------|
| 3,631   |
| 160,899 |

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:

ו. מסלול חו"ל:

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**1. נכסי חוב בארץ :**

| ליום 31 בדצמבר<br>2019                    | נכסי חוב שאינם סחירים בארץ<br>הלוואות לעמיתים |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <u>דירוג מקומי (*)</u><br><u>אלפי ש"ח</u> |                                               |
| -                                         |                                               |

**2. נכסי חוב בחו"ל :**

| ליום 31 בדצמבר<br>2019                       | נכסי חוב סחירים בחו"ל                        |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <u>דירוג בינלאומי (*)</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | אגרות חוב ממשלתיות                           |
| 5,230                                        | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : |
| 749                                          | A ומעלה                                      |
| 5,936                                        | BBB                                          |
| 1,467                                        | נמוך מ-BBB                                   |
| -                                            | לא מדורג                                     |
| <u>13,382</u>                                | סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל                 |

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

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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<br>2019 | דירוג מקומי (*) | אלפי ש"ח |                                               |
|------------------------|-----------------|----------|-----------------------------------------------|
|                        |                 |          | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>                   |
| 534,280                |                 |          | אגרות חוב ממשלתיות                            |
|                        |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:   |
| 282,964                |                 |          | AA ומעלה                                      |
| 170,803                |                 |          | BBB עד A                                      |
| -                      |                 |          | נמוך מ-BBB                                    |
| 10,818                 |                 |          | לא מדורג                                      |
| 998,865                |                 |          | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ                   |
|                        |                 |          | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>             |
|                        |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות |
|                        |                 |          | פיננסיים בדירוג:                              |
| 18,533                 |                 |          | AA ומעלה                                      |
| 13,147                 |                 |          | BBB עד A                                      |
| 708                    |                 |          | נמוך מ-BBB                                    |
| 3,165                  |                 |          | לא מדורג                                      |
| 101,906                |                 |          | הלוואות לעמיתים                               |
| 97,388                 |                 |          | הלוואות לאחרים                                |
| 234,847                |                 |          | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ             |
| 1,233,712              |                 |          | <b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>                   |

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



**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג בינלאומי (*)     |
| אלפי ש"ח               |
| 10,395                 |
| -                      |
| 40,324                 |
| 23,867                 |
| -                      |
| 74,586                 |

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג מקומי (*)        |
| אלפי ש"ח               |
| 27                     |
| -                      |
| -                      |
| 27                     |
| 27                     |

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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<br>2019 | דירוג מקומי (*) | אלפי ש"ח |                                               |
|------------------------|-----------------|----------|-----------------------------------------------|
| 466,040                |                 |          | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>                   |
|                        |                 |          | אגרות חוב ממשלתיות                            |
|                        |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:   |
| 131,424                |                 |          | AA ומעלה                                      |
| 57,982                 |                 |          | BBB עד A                                      |
| 5,490                  |                 |          | לא מדורג                                      |
| 660,936                |                 |          | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ                   |
|                        |                 |          | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>             |
|                        |                 |          | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות |
|                        |                 |          | פיננסיים בדירוג:                              |
| 7,226                  |                 |          | AA ומעלה                                      |
| 5,127                  |                 |          | BBB עד A                                      |
| 1,078                  |                 |          | לא מדורג                                      |
| 30,903                 |                 |          | הלוואות לעמיתים                               |
| 42,562                 |                 |          | הלוואות לאחרים                                |
| 86,896                 |                 |          | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ             |
| 747,832                |                 |          | <b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>                   |

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

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג בינלאומי (*)     |
| אלפי ש"ח               |
| 39,735                 |
| 11,579                 |
| <u>51,314</u>          |

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

י. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג מקומי (*)        |
| אלפי ש"ח               |
| 146,451                |
| <u>146,451</u>         |

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 |
|------------------------|
| דירוג בינלאומי (*)     |
| אלפי ש"ח               |
| 954                    |
| <u>954</u>             |

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

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:**

| <b>ליום 31 בדצמבר<br/>באחוזים, 2019</b> | <b>נכסי חוב שאינם<br/>סחירים לפי דירוג:</b> |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| 0.85                                    | AA ומעלה                                    |
| 3.41                                    | A                                           |
| 0.92                                    | BBB                                         |
| 2.61                                    | נמוך מ BBB                                  |
| 3.56                                    | לא מדורג                                    |

**ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:**

| <b>ליום 31 בדצמבר<br/>באחוזים, 2019</b> | <b>נכסי חוב שאינם<br/>סחירים לפי דירוג:</b> |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1.04                                    | AA ומעלה                                    |
| 3.55                                    | A                                           |
| 0.72                                    | BBB                                         |
| 6.25                                    | נמוך מ BBB                                  |
| 2.21                                    | לא מדורג                                    |

**ג. מסלול שיא השתלמות מניות:**

| <b>ליום 31 בדצמבר<br/>באחוזים, 2019</b> | <b>נכסי חוב שאינם<br/>סחירים לפי דירוג:</b> |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| 0.92                                    | AA ומעלה                                    |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

| ליום 31 בדצמבר<br>באחוזים, 2019 | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| 0.92                            | AA ומעלה                            |

ה. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

| ליום 31 בדצמבר<br>באחוזים, 2019 | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| -                               | AA ומעלה                            |

ו. מסלול שיא השתלמות כספי:

| ליום 31 בדצמבר<br>באחוזים, 2019 | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| -                               | AA ומעלה                            |

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

| ליום 31 בדצמבר<br>באחוזים, 2019 | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| 1.00                            | AA ומעלה                            |
| 3.59                            | A                                   |
| 1.02                            | BBB                                 |
| 0.00                            | נמוך מ BBB                          |
| 3.06                            | לא מדורג                            |

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

| ליום 31 בדצמבר<br>באחוזים, 2019 | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| -                               | AA ומעלה                            |

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

| ליום 31 בדצמבר<br>באחוזים, 2019 | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי דירוג: |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| 1.07                            | AA ומעלה                            |
| 3.73                            | A                                   |
| 1.78                            | BBB                                 |
| 2.36                            | לא מדורג                            |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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  |
| 0.51                | 26,799    |
| 16.41               | 860,162   |
| 2.29                | 120,024   |
| 1.07                | 56,105    |
| 2.37                | 124,016   |
| 10.71               | 561,575   |
| 1.11                | 57,940    |
| 3.64                | 190,822   |
| 1.04                | 54,660    |
| 16.30               | 854,362   |
| 44.55               | 2,333,994 |
| 100.00              | 5,240,459 |

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעות ואחזקות

נפט גז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ב. מסלול שיא השתלמות כספי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |
|---------------------|----------|
| %                   | סכום     |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |
| 1.26                | 630      |
| 98.74               | 49,172   |
| 100.00              | 49,802   |

ענף משק

טכנולוגיה

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ג. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |
|---------------------|----------|
| %                   | סכום     |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |
| 0.38                | 2,228    |
| 12.68               | 73,467   |
| 2.29                | 13,295   |
| 1.56                | 9,045    |
| 2.34                | 13,549   |
| 12.31               | 71,372   |
| 0.96                | 5,568    |
| 2.91                | 16,873   |
| 0.92                | 5,275    |
| 10.78               | 62,500   |
| 52.87               | 306,436  |
| 100.00              | 579,608  |

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעות ואחזקות

נפט גז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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 2019 |          |             |
|---------------------|----------|-------------|
| %                   | סכום     |             |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |             |
| 99.98               | 20,906   | ענף משק     |
| 0.02                | 528      | אחר         |
| 100.00              | 21,434   | אג"ח ממשלתי |
|                     |          | סך הכל      |

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |             |
|---------------------|----------|-------------|
| %                   | סכום     |             |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |             |
| 2.26                | 3,631    | ענף משק     |
| 97.74               | 157,268  | אחר         |
| 100.00              | 160,899  | אג"ח ממשלתי |
|                     |          | סך הכל      |

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |              |
|---------------------|----------|--------------|
| %                   | סכום     |              |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |              |
| 9.67                | 1,294    | ענף משק      |
| 1.58                | 212      | בנקים        |
| 1.07                | 143      | ביטוח        |
| 12.18               | 1,631    | ביומד        |
| 13.52               | 1,807    | טכנולוגיה    |
| 0.84                | 112      | מסחר ושרותים |
| 2.65                | 354      | נדל"ן ובינוי |
| 3.86                | 518      | תעשייה       |
| 15.55               | 2,081    | נפט גז       |
| 26.78               | 5,230    | אחר          |
| 100.00              | 13,382   | אג"ח ממשלתי  |
|                     |          | סך הכל       |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

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 2019 |           |                |
|---------------------|-----------|----------------|
| %                   | סכום      |                |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח  |                |
| 0.32                | 4,232     | ענף משק        |
| 17.07               | 223,604   | אנרגיה         |
| 2.53                | 33,156    | בנקים          |
| 1.41                | 18,422    | ביטוח          |
| 2.37                | 30,990    | טכנולוגיה      |
| 14.00               | 183,236   | מסחר ושרותים   |
| 0.86                | 11,252    | נדל"ן ובינוי   |
| 4.41                | 57,711    | תעשייה         |
| 1.16                | 15,199    | השקעות ואחזקות |
| 14.20               | 185,821   | נפט גז         |
| 41.67               | 544,675   | אחר            |
| 100.0               | 1,308,298 | אג"ח ממשלתי    |
|                     |           | סך הכל         |

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |              |
|---------------------|----------|--------------|
| %                   | סכום     |              |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |              |
| 98.09               | 26       | ענף משק      |
| 1.91                | 1        | מסחר ושרותים |
| 100.00              | 27       | נדל"ן ובינוי |
|                     |          | סך הכל       |



**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |
|---------------------|----------|
| %                   | סכום     |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |
| 0.15                | 1,267    |
| 13.34               | 106,639  |
| 2.01                | 16,127   |
| 1.55                | 12,409   |
| 1.91                | 15,286   |
| 9.09                | 72,663   |
| 0.93                | 7,449    |
| 2.63                | 21,056   |
| 0.86                | 6,903    |
| 9.17                | 73,307   |
| 58.36               | 466,040  |
| 100.0               | 799,146  |

ענף משק  
 אנרגיה  
 בנקים  
 ביטוח  
 טכנולוגיה  
 מסחר ושרותים  
 נדל"ן ובינוי  
 תעשיה  
 השקעות ואחזקות  
 נפט גז  
 אחר  
 אג"ח ממשלתי  
 סך הכל

י. מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |
|---------------------|----------|
| %                   | סכום     |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |
| 100.00              | 147,405  |
| 100.00              | 147,405  |

ענף משק  
 אג"ח ממשלתי  
 סך הכל

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**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:**

| <b>ליום 31 בדצמבר 2019</b> |                    |                     |                  |                  |                |                  |                   |                    |                   |
|----------------------------|--------------------|---------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                            | אגרות חוב ממשלתיות | אגרות חוב קונצרניות | מניות            | קרנות סל         | קרנות נאמנות   | השקעות אחרות     | סה"כ חשיפה מאזנית | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ              |
| <b>אלפי ש"ח</b>            |                    |                     |                  |                  |                |                  |                   |                    |                   |
| ישראל                      | 2,308,602          | 1,555,621           | 1,518,036        | 282,440          | 1,134          | 1,653,680        | 7,319,513         | (52,590)           | 7,266,923         |
| ארה"ב                      | -                  | 152,586             | 206,403          | 378,774          | 94,097         | 237,519          | 1,069,379         | -                  | 1,069,379         |
| בריטניה                    | -                  | 12,821              | 76,787           | 92,748           | 14,557         | -                | 196,913           | -                  | 196,913           |
| סין                        | -                  | -                   | 5,853            | 32,264           | -              | -                | 38,117            | -                  | 38,117            |
| יפן                        | -                  | -                   | -                | 9,614            | 45,167         | -                | 54,781            | -                  | 54,781            |
| גרמניה                     | -                  | 5,545               | 67,919           | -                | 32,287         | (285)            | 105,466           | 51,658             | 157,124           |
| צרפת                       | -                  | -                   | 9,696            | 152,281          | -              | -                | 161,977           | -                  | 161,977           |
| איטליה                     | -                  | 9,078               | -                | -                | -              | -                | 9,078             | -                  | 9,078             |
| הודו                       | -                  | -                   | -                | -                | 19,420         | -                | 19,420            | -                  | 19,420            |
| אוסטרליה                   | -                  | 8,056               | -                | 10,065           | -              | -                | 18,121            | -                  | 18,121            |
| הולנד                      | -                  | 8,146               | 17,131           | -                | 10,202         | -                | 35,479            | -                  | 35,479            |
| שווייץ                     | -                  | -                   | 10,125           | -                | 18,469         | -                | 28,594            | -                  | 28,594            |
| ברזיל                      | -                  | -                   | -                | 3,090            | -              | -                | 3,090             | -                  | 3,090             |
| הונג קונג                  | -                  | -                   | -                | 10,705           | -              | -                | 10,705            | -                  | 10,705            |
| רוסיה                      | -                  | -                   | 3,349            | -                | -              | -                | 3,349             | -                  | 3,349             |
| שווקים מתעוררים            | -                  | -                   | -                | 87,767           | -              | -                | 87,767            | -                  | 87,767            |
| אירופה                     | -                  | 8,000               | -                | 10,978           | 50,613         | 5,333            | 74,924            | -                  | 74,923            |
| אחר                        | 25,392             | 133,253             | 42,467           | 89,175           | 255,013        | 347,104          | 892,404           | 540,106            | 1,432,511         |
| <b>סך הכל</b>              | <b>2,333,994</b>   | <b>1,893,106</b>    | <b>1,957,766</b> | <b>1,159,901</b> | <b>540,959</b> | <b>2,243,351</b> | <b>10,129,077</b> | <b>539,174</b>     | <b>10,668,251</b> |

**2. מסלול כספי:**

| <b>ליום 31 בדצמבר 2019</b> |                     |              |              |              |       |
|----------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| אגרות חוב ממשלתיות         | אגרות חוב קונצרניות | קרנות נאמנות | השקעות אחרות | חשיפה מאזנית |       |
| <b>אלפי ש"ח</b>            |                     |              |              |              |       |
| 49,172                     | 630                 | 11,132       | 64,233       | 125,167      | ישראל |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול אג"ח:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |                |                |           |              |               |                |  |
|---------------------|----------------|----------------|-----------|--------------|---------------|----------------|--|
| סה"כ                | אגרות חוב      | אגרות חוב      | קרנות     | קרנות        | השקעות        | חשיפה          |  |
| ממשלתיות            | קונצרניות      | מניות          | סל        | נאמנות       | אחרות         | מאזנית         |  |
| באלפי ש"ח           |                |                |           |              |               |                |  |
| ישראל               | 306,436        | 162,651        | 36        | 2,869        | 96,621        | 568,613        |  |
| ארה"ב               | -              | 17,499         | -         | -            | 374           | 29,424         |  |
| בריטניה             | -              | 1,482          | -         | -            | -             | 1,482          |  |
| גרמניה              | -              | 716            | -         | -            | -             | 5,329          |  |
| אוסטרליה            | -              | 1,446          | -         | -            | -             | 1,446          |  |
| הולנד               | -              | 1,159          | -         | -            | -             | 2,099          |  |
| שווייץ              | -              | -              | -         | -            | -             | 1,839          |  |
| שווקים              | -              | -              | -         | -            | -             | -              |  |
| מתעוררים            | -              | -              | -         | 6,304        | -             | 6,304          |  |
| אירופה              | -              | 798            | -         | -            | -             | 4,270          |  |
| אחר                 | -              | 18,358         | -         | -            | -             | 30,287         |  |
| <b>סך הכל</b>       | <b>306,436</b> | <b>204,109</b> | <b>36</b> | <b>9,173</b> | <b>96,995</b> | <b>651,093</b> |  |

4. מסלול מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |            |                |                |               |               |                |               |                |
|---------------------|------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| אגרות חוב           | אגרות חוב  | מניות          | קרנות סל       | קרנות         | השקעות        | חשיפה          | נגזרים        |                |
| ממשלתיות            | קונצרניות  | מניות          | קרנות סל       | נאמנות        | אחרות         | מאזנית         | במונחי דלתא   | סה"כ           |
| באלפי ש"ח           |            |                |                |               |               |                |               |                |
| ישראל               | -          | -              | 231,092        | 39,190        | 65,516        | 335,798        | -             | 335,798        |
| ארה"ב               | -          | -              | 29,862         | 77,828        | 632           | 108,322        | -             | 108,322        |
| בריטניה             | -          | -              | 7,357          | 5,211         | 2,130         | 14,698         | -             | 14,698         |
| סין                 | -          | -              | 845            | 4,072         | -             | 4,917          | -             | 4,917          |
| יפן                 | -          | -              | -              | 8,583         | 6,364         | 14,947         | -             | 14,947         |
| גרמניה              | -          | -              | -              | 5,554         | -             | 5,554          | -             | 5,554          |
| צרפת                | -          | -              | 1,341          | 15,325        | -             | 16,666         | -             | 16,666         |
| איטליה              | -          | -              | -              | 958           | -             | 958            | -             | 958            |
| הודו                | -          | -              | -              | -             | 2,740         | 2,740          | -             | 2,740          |
| אוסטרליה            | -          | -              | -              | 1,549         | -             | 1,549          | -             | 1,549          |
| הולנד               | -          | -              | 2,596          | -             | -             | 2,596          | -             | 2,596          |
| שווייץ              | -          | -              | 1,453          | -             | -             | 1,453          | -             | 1,453          |
| הונג קונג           | -          | -              | -              | 1,351         | -             | 1,351          | -             | 1,351          |
| רוסיה               | -          | -              | 46             | -             | -             | 46             | -             | 46             |
| שווקים              | -          | -              | -              | -             | -             | -              | -             | -              |
| מתעוררים            | -          | -              | -              | 3,964         | -             | 3,964          | -             | 3,964          |
| אירופה              | -          | -              | -              | 3,453         | 4,008         | 7,461          | -             | 7,461          |
| אחר                 | 528        | -              | 5,166          | 13,885        | 403           | 38,239         | 38,740        | 76,979         |
| <b>סך הכל</b>       | <b>528</b> | <b>279,758</b> | <b>180,923</b> | <b>34,131</b> | <b>65,919</b> | <b>561,259</b> | <b>38,740</b> | <b>599,999</b> |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |          |           |       |
|---------------------|----------|-----------|-------|
| סה"כ                | השקעות   | אגרות חוב |       |
| חשיפה               | אחרות    | ממשלתיות  |       |
| מאזנית              | אלפי ש"ח |           |       |
| 162,800             | 5,532    | 157,268   | ישראל |

6. מסלול אג"ח חו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2019 |        |        |        |        |        |           |           |          |           |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|----------|-----------|
| סה"כ                | נגזרים | סה"כ   | השקעות | קרנות  | קרנות  | אגרות חוב | אגרות חוב |          |           |
|                     | דלתא   | מאזנית | אחרות  | נאמנות | סל     | מניות     | קונצרניות | ממשלתיות |           |
| אלפי ש"ח            |        |        |        |        |        |           |           |          |           |
| 4,691               | -      | 4,690  | 3,108  | -      | 52     | -         | -         | 1,530    | ישראל     |
| 22,592              | -      | 22,592 | -      | 1,549  | 14,272 | -         | 4,778     | 1,993    | ארה"ב     |
| 1,272               | -      | 1,272  | -      | 162    | 870    | -         | 240       | -        | בריטניה   |
| 190                 | -      | 190    | -      | -      | 190    | -         | -         | -        | סין       |
| 1,460               | -      | 1,460  | -      | -      | 1,460  | -         | -         | -        | יפן       |
| 3,993               | -      | 3,993  | -      | 3,670  | 285    | -         | 38        | -        | גרמניה    |
| 2,115               | -      | 2,115  | -      | -      | 2,115  | -         | -         | -        | צרפת      |
| 11                  | -      | 11     | -      | -      | -      | -         | 11        | -        | איטליה    |
| 44                  | -      | 44     | -      | 44     | -      | -         | -         | -        | הודו      |
| 180                 | -      | 180    | -      | -      | 15     | -         | 165       | -        | אוסטרליה  |
| 229                 | -      | 229    | -      | 101    | -      | -         | 128       | -        | הולנד     |
| 372                 | -      | 372    | -      | 317    | -      | -         | 55        | -        | שוויץ     |
| 43                  | -      | 43     | -      | -      | -      | -         | 43        | -        | ברזיל     |
| 116                 | -      | 116    | -      | -      | 116    | -         | -         | -        | הונג קונג |
|                     |        |        |        |        |        |           |           |          | שווקים    |
| 396                 | -      | 396    | -      | -      | 396    | -         | -         | -        | מתעוררים  |
| 1,421               | -      | 1,420  | -      | 452    | 55     | -         | 121       | 792      | אירופה    |
| 300                 | -      | 300    | -      | -      | 300    | -         | -         | -        | אסיה      |
| 11,559              | -      | 11,561 | -      | 4,660  | 3,363  | 50        | 2,573     | 915      | אחר       |
| 50,984              | -      | 50,984 | 3,108  | 10,955 | 23,489 | 50        | 8,152     | 5,230    | סך הכל    |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**5. ניהול סיכונים (המשך):**  
**ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):**

**7. מסלול ישראל:**

| <b>ליום 31 בדצמבר 2019</b> |                          |                         |                 |                 |                |                |                        |                       |               |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------------|-----------------------|---------------|
| סה"כ                       | נגזרים<br>במונחי<br>דלתא | סה"כ<br>חשיפה<br>מאזנית | השקעות<br>אחרות | קרנות<br>נאמנות | קרנות סל       | מניות          | אגרות חוב<br>קונצרניות | אגרות חוב<br>ממשלתיות |               |
| <b>אלפי ש"ח</b>            |                          |                         |                 |                 |                |                |                        |                       |               |
| 1,801,406                  | -                        | 1,801,406               | 356,362         | -               | 12,130         | 413,647        | 484,986                | 534,281               | ישראל         |
| 175,166                    | -                        | 175,166                 | 48,516          | 17,047          | 37,151         | 46,693         | 25,759                 | -                     | ארה"ב         |
| 27,599                     | -                        | 27,599                  | -               | 3,481           | 8,910          | 12,194         | 3,014                  | -                     | בריטניה       |
| 9,146                      | -                        | 9,146                   | -               | -               | 7,852          | 1,294          | -                      | -                     | סין           |
| 13,715                     | -                        | 13,715                  | -               | 11,586          | 2,129          | -              | -                      | -                     | יפן           |
| 46,069                     | 22,232                   | 23,837                  | (98)            | 4,651           | -              | 16,614         | 2,670                  | -                     | גרמניה        |
| 19,410                     | -                        | 19,410                  | -               | -               | 17,145         | 2,265          | -                      | -                     | צרפת          |
| 1,300                      | -                        | 1,300                   | -               | -               | -              | -              | 1,300                  | -                     | איטליה        |
| 4,308                      | -                        | 4,308                   | -               | 4,308           | -              | -              | -                      | -                     | הודו          |
| 5,032                      | -                        | 5,032                   | -               | -               | 2,800          | -              | 2,232                  | -                     | אוסטרליה      |
| 9,282                      | -                        | 9,282                   | -               | 2,506           | -              | 4,740          | 2,036                  | -                     | הולנד         |
| 7,989                      | -                        | 7,989                   | -               | 4,374           | -              | 2,247          | 1,368                  | -                     | שוויץ         |
| 1,296                      | -                        | 1,296                   | -               | -               | 1,296          | -              | -                      | -                     | ברזיל         |
| 2,966                      | -                        | 2,966                   | -               | -               | 2,966          | -              | -                      | -                     | הונג קונג     |
| 212                        | -                        | 212                     | -               | -               | -              | 212            | -                      | -                     | רוסיה         |
| <b>שווקים</b>              |                          |                         |                 |                 |                |                |                        |                       |               |
| 17,140                     | -                        | 17,140                  | -               | -               | 17,140         | -              | -                      | -                     | אחרים         |
| 17,802                     | -                        | 17,802                  | 1,707           | 12,330          | 1,974          | -              | 1,791                  | -                     | אירופה        |
| 333,499                    | 160,182                  | 173,317                 | 56,248          | 51,374          | 12,064         | 9,284          | 33,953                 | 10,394                | אחר           |
| <u>2,493,337</u>           | <u>182,414</u>           | <u>2,310,923</u>        | <u>462,735</u>  | <u>111,657</u>  | <u>123,557</u> | <u>509,190</u> | <u>559,109</u>         | <u>544,675</u>        | <b>סך הכל</b> |

**8. מסלול פאסיבי-כללי:**

| סה"כ            | השקעות       | קרנות        | קרנות         | אגרות חוב |               |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|-----------|---------------|
| חשיפה<br>מאזנית | אחרות        | נאמנות       | סל            | קונצרניות |               |
| 21,597          | 2,104        | 1,119        | 18,347        | 27        | ישראל         |
| 5,232           | -            | -            | 5,232         | -         | ארה"ב         |
| 1,400           | -            | -            | 1,400         | -         | בריטניה       |
| 513             | -            | -            | 513           | -         | יפן           |
| 279             | -            | -            | 279           | -         | גרמניה        |
| 387             | -            | -            | 387           | -         | צרפת          |
| 2,294           | -            | 193          | 2,101         | -         | אחר           |
| <u>31,702</u>   | <u>2,104</u> | <u>1,312</u> | <u>28,259</u> | <u>27</u> | <b>סך הכל</b> |

**פסגות שיא השתלמות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2019**

**5. ניהול סיכונים (המשך):**  
**ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):**

**9. מסלול אג"ח עד 10% מניות:**

| <b>ליום 31 בדצמבר 2019</b> |                    |                     |               |                   |               |                |                   |                    |                  |
|----------------------------|--------------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------|------------------|
|                            | אגרות חוב ממשלתיות | אגרות חוב קונצרניות | מניות         | קרנות סל אלפי ש"ח | קרנות נאמנות  | השקעות אחרות   | סה"כ חשיפה מאזנית | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ             |
| ישראל                      | 466,040            | 202,436             | 41,072        | 49,804            | 76            | 146,615        | 906,043           | -                  | 906,043          |
| ארה"ב                      | -                  | 23,455              | 6,730         | 19,356            | 12,894        | 7,324          | 69,759            | -                  | 69,759           |
| בריטניה                    | -                  | 1,237               | 1,791         | 5,661             | 456           | -              | 9,145             | -                  | 9,145            |
| סין                        | -                  | -                   | 210           | 829               | -             | -              | 1,039             | -                  | 1,039            |
| יפן                        | -                  | -                   | -             | 1,317             | 1,396         | -              | 2,713             | -                  | 2,713            |
| גרמניה                     | -                  | 890                 | 2,508         | 466               | 6,036         | -              | 9,900             | -                  | 9,900            |
| צרפת                       | -                  | -                   | 340           | 3,217             | -             | -              | 3,557             | -                  | 3,557            |
| איטליה                     | -                  | 577                 | -             | 1,083             | -             | -              | 1,660             | -                  | 1,660            |
| הודו                       | -                  | -                   | -             | -                 | 690           | -              | 690               | -                  | 690              |
| אוסטרליה                   | -                  | 2,258               | -             | 315               | -             | -              | 2,573             | -                  | 2,573            |
| הולנד                      | -                  | 955                 | 535           | -                 | 1,107         | -              | 2,597             | -                  | 2,597            |
| שוויץ                      | -                  | -                   | 363           | -                 | 2,147         | -              | 2,510             | -                  | 2,510            |
| הונג קונג                  | -                  | -                   | -             | 253               | -             | -              | 253               | -                  | 253              |
| שווקים מתעוררים            | -                  | -                   | -             | 9,271             | -             | -              | 9,271             | -                  | 9,271            |
| אירופה                     | -                  | 1,285               | -             | 586               | 5,257         | 284            | 7,412             | -                  | 7,412            |
| אחר                        | -                  | 24,202              | 1,195         | 4,621             | 20,149        | 3,604          | 53,771            | 4,423              | 58,194           |
| <b>סך הכל</b>              | <b>466,040</b>     | <b>257,295</b>      | <b>54,744</b> | <b>96,779</b>     | <b>50,208</b> | <b>157,827</b> | <b>1,082,893</b>  | <b>4,423</b>       | <b>1,087,316</b> |

**10. מסלול הלכה:**

| <b>ליום 31 בדצמבר 2019</b> |                    |               |                   |                    |                |
|----------------------------|--------------------|---------------|-------------------|--------------------|----------------|
|                            | אגרות חוב ממשלתיות | השקעות אחרות  | סה"כ חשיפה מאזנית | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ           |
| ישראל                      | 146,451            | 10,990        | 157,441           | 23,034             | 180,475        |
| ארה"ב                      | -                  | 47            | 47                | 3,825              | 3,872          |
| גרמניה                     | -                  | (25)          | (25)              | 7,256              | 7,231          |
| אחר                        | 954                | 283           | 1,237             | 22,636             | 23,873         |
| <b>סך הכל</b>              | <b>147,405</b>     | <b>11,295</b> | <b>158,700</b>    | <b>56,751</b>      | <b>215,451</b> |

**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 גדולה                             | השפעה בינונית | השפעה נמוכה |                              |
|                                         |               | X           | <b>סיכוני מאקרו</b>          |
|                                         |               |             | תלות במצב שוק הון            |
|                                         | X             |             | סיכוני אשראי                 |
|                                         | X             |             | סיכוני נזילות                |
|                                         |               |             | <b>סיכונים ענפיים</b>        |
| X                                       |               |             | תחרות                        |
| X                                       |               |             | שינוי חקיקה                  |
| X                                       |               |             | תביעות משפטיות               |
|                                         |               |             | <b>סיכונים מיוחדים לקופה</b> |
|                                         | 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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 | <u>מר שלמה פשה</u>     | (חתימה) |
| מנהלת כללית      | <u>גברת יפעת מזרחי</u> | (חתימה) |

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 30 במרס, 2020



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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 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 לעמידתם 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, 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-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאות מרשות); (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 להוראות 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 במרץ, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
30 במרץ, 2020

**אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:**

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

30 במרס, 2020  
תאריך  
יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

**אני, מיקי אסף, מצהיר כי:**

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

30 במרס, 2020  
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

## **פסגות שיא השתלמות**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2019**

## פסגות שיא השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

### תוכן העניינים

#### עמוד

|       |                                                     |
|-------|-----------------------------------------------------|
| 61    | דוח רואה החשבון המבקר                               |
| 62    | דוחות על המצב הכספי- מצרפיים                        |
| 63-64 | דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים             |
| 65    | דוחות הכנסות והוצאות מצרפיים                        |
| 66-68 | דוחות הכנסות והוצאות פירוט לפי מסלולים              |
| 69    | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים         |
| 70-72 | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים פירוט לפי מסלולים |
| 73-94 | ביאורים לדוחות הכספיים                              |

## 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, 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 וההנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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, 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 וחכונות 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 שיא השתלמות**  
**דוחות על המצב הכספי - מצרפיים**

| ליום 31 בדצמבר |            | ביאור |                                          |
|----------------|------------|-------|------------------------------------------|
| 2018           | 2019       |       |                                          |
| אלפי ש"ח       |            |       |                                          |
| 451,773        | 597,826    |       | <b>רכוש שוטף</b>                         |
| 7,239          | 5,569      | 3     | מזומנים ושווי מזומנים                    |
| 459,012        | 603,395    |       | חייבים ויתרות חובה                       |
| 6,565,920      | 6,749,941  | 4     | <b>השקעות פיננסיות</b>                   |
| 1,540,843      | 1,570,519  | 5     | נכסי חוב סחירים                          |
| 2,335,171      | 2,801,544  | 6     | נכסי חוב שאינם סחירים                    |
| 3,552,815      | 3,587,908  | 7     | מניות                                    |
| 13,994,749     | 14,709,912 |       | השקעות אחרות                             |
|                |            |       | <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>             |
| 14,453,761     | 15,313,307 |       | <b>סך כל הנכסים</b>                      |
| 90,213         | 48,709     | 8     | <b>זכאים ויתרות זכות</b>                 |
| 14,363,548     | 15,264,598 |       | <b>זכויות העמיתים</b>                    |
| 14,453,761     | 15,313,307 |       | <b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b> |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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



**פסגות שיא השתלמות**

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

ליום 31 בדצמבר 2019

| 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             | 358,159    | 62,350     | 20,701      | 31,222                 | 1,989      | 3,553       | 53,962            | 2,101                   | 52,978     | 597,826    |
| חייבים ויתרות חובה                | 3,373      | 1          | 302         | 184                    | -          | -           | 1,129             | 16                      | 262        | 5,569      |
|                                   | 361,532    | 62,351     | 21,003      | 31,406                 | 1,989      | 3,553       | 55,091            | 2,117                   | 53,240     | 603,395    |
| השקעות פיננסיות                   |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
| נכסי חוב סחירים                   | 4,096,841  | 49,172     | 499,644     | 528                    | 157,268    | 13,382      | 1,073,451         | -                       | 712,250    | 6,749,941  |
| נכסי חוב שאינם סחירים             | 1,143,618  | 630        | 79,964      | 20,906                 | 3,631      | -           | 234,847           | 27                      | 86,896     | 1,570,519  |
| מניות                             | 1,957,766  | -          | 36          | 279,758                | -          | 50          | 509,190           | -                       | 54,744     | 2,801,544  |
| השקעות אחרות                      | 2,612,146  | 13,090     | 50,920      | 229,995                | -          | 34,455      | 440,222           | 29,588                  | 176,824    | 3,587,908  |
| סך כל השקעות פיננסיות             | 9,810,371  | 62,892     | 630,564     | 531,187                | 160,899    | 47,887      | 2,257,710         | 29,615                  | 1,030,714  | 14,709,912 |
| סך כל הנכסים                      | 10,171,903 | 125,243    | 651,567     | 562,593                | 162,888    | 51,440      | 2,312,801         | 31,732                  | 1,083,954  | 15,313,307 |
| זכאים ויתרות זכות                 | 42,826     | 76         | 474         | 1,334                  | 88         | 456         | 1,878             | 30                      | 1,061      | 48,709     |
| זכויות העמיתים                    | 10,129,077 | 125,167    | 651,093     | 561,259                | 162,800    | 50,984      | 2,310,923         | 31,702                  | 1,082,893  | 15,264,598 |
| סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים | 10,171,903 | 125,243    | 651,567     | 562,593                | 162,888    | 51,440      | 2,312,801         | 31,732                  | 1,083,954  | 15,313,307 |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**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                                 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
| <b>רכוש שוטף</b>                         |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
| 242,536                                  | 83,075     | 18,729     | 10,801      | 6,669                  | 3,387      | 33,780      | 1,938             | 44,768                  | 6,090      | 451,773    |
| 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    |
| <b>השקעות פיננסיות</b>                   |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
| 3,883,090                                | 56,555     | 539,858    | 4,955       | 163,997                | 10,771     | 1,095,420   | -                 | 680,689                 | 130,585    | 6,565,920  |
| 1,145,075                                | -          | 85,926     | 14,545      | 1,640                  | -          | 212,459     | 186               | 81,012                  | -          | 1,540,843  |
| 1,665,584                                | -          | -          | 219,112     | -                      | 227        | 404,421     | -                 | 45,827                  | -          | 2,335,171  |
| 2,619,001                                | 11,117     | 57,525     | 209,846     | -                      | 18,542     | 434,464     | 27,830            | 173,228                 | 1,262      | 3,552,815  |
| 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 |
| <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>             |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
| 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 |
| 65,299                                   | 90         | 5,252      | 1,958       | 94                     | 34         | 13,853      | 38                | 2,721                   | 874        | 90,213     |
| 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 |
| <b>זכאים ויתרות זכות</b>                 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
| 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 |
| <b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b> |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות שיא השתלמות**  
**דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           | ביאור |                                              |
|------------------------------|-----------|-----------|-------|----------------------------------------------|
| 2017                         | 2018      | 2019      |       |                                              |
|                              | אלפי ש"ח  |           |       |                                              |
| (3,835)                      | (9,583)   | (31,155)  |       | <b>הכנסות (הפסדים)</b>                       |
|                              |           |           |       | ממזומנים ושווי מזומנים                       |
|                              |           |           |       | מהשקעות :                                    |
| 215,473                      | (12,454)  | 449,636   |       | מנכסי חוב סחירים                             |
| 65,615                       | (63,161)  | 73,585    |       | מנכסי חוב שאינם סחירים                       |
| 280,305                      | 203,695   | 532,732   |       | ממניות                                       |
| 430,189                      | (212,939) | 573,142   |       | מהשקעות אחרות                                |
| 991,582                      | (84,859)  | 1,629,095 |       | סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות               |
| 1,467                        | 407       | 782       |       | הכנסות אחרות                                 |
| 989,214                      | (94,035)  | 1,598,722 |       | <b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>                |
|                              |           |           |       | <b>הוצאות</b>                                |
| 109,184                      | 103,498   | 99,932    | 9     | דמי ניהול                                    |
| 20,618                       | 23,374    | 21,037    | 10    | הוצאות ישירות                                |
| 323                          | 297       | 268       | 11    | ביטוח חיים                                   |
| 5,354                        | 3,267     | 4,092     | 14    | מסים                                         |
| 135,479                      | 130,436   | 125,329   |       | <b>סך כל ההוצאות</b>                         |
| 853,735                      | (224,471) | 1,473,393 |       | <b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b> |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות שיא השתלמות**  
**דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

| 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     |
|----------------------------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|-----------|
| <b>הכנסות (הפסדים)</b>                       |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |           |
| מזומנים ושווי מזומנים                        | 114        | (3,306)    | (993)       | 2                      | (86)       | (4,317)     | (62)              | (3,474)                 | (910)      | (31,155)  |
| מהשקעות:                                     |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |           |
| מנכסי חוב סחירים                             | 1,507      | 36,691     | (510)       | 9,255                  | 261        | 82,273      | -                 | 47,524                  | 4,490      | 449,636   |
| מנכסי חוב שאינם סחירים                       | (1,261)    | 3,964      | 394         | 64                     | -          | 5,227       | 4                 | 3,094                   | -          | 73,585    |
| ממניות                                       | -          | (129)      | 52,533      | -                      | 61         | 97,877      | -                 | 10,407                  | -          | 532,732   |
| מהשקעות אחרות                                | 55         | 6,797      | 47,058      | -                      | 3,213      | 85,174      | 3,664             | 19,699                  | 10,614     | 573,142   |
| סך כל ההכנסות מהשקעות                        | 301        | 47,323     | 99,475      | 9,319                  | 3,535      | 270,551     | 3,668             | 80,724                  | 15,104     | 1,629,095 |
| הכנסות אחרות                                 | (25)       | 33         | 22          | 2                      | 1          | 76          | (9)               | (10)                    | (10)       | 782       |
| <b>סך כל ההכנסות</b>                         | 390        | 44,050     | 98,504      | 9,323                  | 3,450      | 266,310     | 3,597             | 77,240                  | 14,184     | 1,598,722 |
| <b>הוצאות</b>                                |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |           |
| דמי ניהול                                    | 1,002      | 4,672      | 3,008       | 1,113                  | 263        | 12,809      | 254               | 6,671                   | 1,124      | 99,932    |
| הוצאות ישירות                                | 7          | 255        | 652         | 24                     | 70         | 3,483       | 22                | 655                     | 37         | 21,037    |
| ביטוח חיים                                   | 3          | 6          | 6           | 2                      | -          | 2           | -                 | 3                       | -          | 268       |
| מסים                                         | -          | 6          | 352         | -                      | 76         | 697         | 23                | 158                     | -          | 4,092     |
| <b>סך כל ההוצאות</b>                         | 1,012      | 4,939      | 4,018       | 1,139                  | 409        | 16,991      | 299               | 7,487                   | 1,161      | 125,329   |
| <b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b> | (622)      | 39,111     | 94,486      | 8,184                  | 3,041      | 249,319     | 3,298             | 69,753                  | 13,023     | 1,473,393 |

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     |
|----------------------------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|-----------|
| <b>הכנסות (הפסדים)</b>                       |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |           |
| ממומנים ושווי מוזמנים                        | 28         | 492        | (1,722)     | -                      | 44         | (657)       | (447)             | (13)                    | 500        | (9,583)   |
| מהשקעות:                                     |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |           |
| מנכסי חוב סחירים                             | 51         | (2,473)    | 505         | (1,166)                | 631        | (7,889)     | -                 | (2,826)                 | (366)      | (12,454)  |
| מנכסי חוב שאינם סחירים                       | 1          | (2,558)    | 85          | 12                     | 1          | (2,054)     | 2                 | (2,930)                 | -          | (63,161)  |
| ממניות                                       | -          | -          | 9,308       | -                      | 1,303      | 48,772      | 116               | 3,547                   | -          | 203,695   |
| מהשקעות אחרות                                | 9          | (1,423)    | (24,161)    | -                      | (910)      | (54,641)    | (402)             | (2,126)                 | (3,320)    | (212,939) |
| סך כל ההכנסות מהשקעות                        | 61         | (6,454)    | (14,263)    | (1,154)                | 1,025      | (15,812)    | (284)             | (4,335)                 | (3,686)    | (84,859)  |
| הכנסות אחרות                                 | 1          | 9          | 7           | 2                      | -          | 104         | (1)               | 9                       | -          | 407       |
| <b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>                | 90         | (5,953)    | (15,978)    | (1,152)                | 1,069      | (16,365)    | (732)             | (4,339)                 | (3,186)    | (94,035)  |
| <b>הוצאות</b>                                |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |           |
| דמי ניהול                                    | 1,128      | 5,485      | 2,920       | 1,224                  | 191        | 13,595      | 274               | 6,796                   | 998        | 103,498   |
| הוצאות ישירות                                | 6          | 438        | 1,019       | 21                     | 67         | 3,698       | 20                | 836                     | 39         | 23,374    |
| ביטוח חיים                                   | 4          | 8          | 6           | 2                      | -          | 2           | -                 | 2                       | 1          | 297       |
| מסים                                         | -          | -          | 323         | -                      | 29         | 593         | 23                | 121                     | -          | 3,267     |
| <b>סך כל ההוצאות</b>                         | 1,138      | 5,931      | 4,268       | 1,247                  | 287        | 17,888      | 317               | 7,755                   | 1,038      | 130,436   |
| <b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b> | (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   |
| (1,283)                             | 24         | (84)       | (744)       | (1)                    | (104)      | (1,104)     | (16)              | (333)                   | (190)      | (3,835) |
| <b>הכנסות (הפסדים)</b>              |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| ממוזמנים ושווי מזומנים              |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| מהשקעות:                            |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| 126,519                             | 123        | 21,152     | (44)        | 6,073                  | (698)      | 38,130      | -                 | 22,279                  | 1,939      | 215,473 |
| 55,268                              | 8          | 2,670      | 287         | 40                     | 30         | 5,179       | (2)               | 2,135                   | -          | 65,615  |
| 198,121                             | -          | 3          | 24,669      | -                      | 95         | 53,428      | 43                | 3,946                   | -          | 280,305 |
| 306,868                             | 8          | 3,956      | 29,051      | -                      | 1,306      | 70,741      | 2,118             | 11,999                  | 4,142      | 430,189 |
| 686,776                             | 139        | 27,781     | 53,963      | 6,113                  | 733        | 167,478     | 2,159             | 40,359                  | 6,081      | 991,582 |
| סך כל ההכנסות מהשקעות               |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| 845                                 | 2          | 14         | 102         | 5                      | 2          | 350         | 10                | 123                     | 14         | 1,467   |
| הכנסות אחרות                        |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| 686,338                             | 165        | 27,711     | 53,321      | 6,117                  | 631        | 166,724     | 2,153             | 40,149                  | 5,905      | 989,214 |
| <b>סך כל ההכנסות</b>                |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| <b>הוצאות</b>                       |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| 73,695                              | 1,362      | 6,761      | 2,836       | 1,542                  | 239        | 14,431      | 300               | 7,157                   | 861        | 109,184 |
| 15,679                              | 8          | 379        | 815         | 21                     | 73         | 3,005       | 24                | 582                     | 32         | 20,618  |
| 292                                 | 5          | 8          | 7           | 3                      | -          | 3           | -                 | 4                       | 1          | 323     |
| 3,694                               | -          | -          | 530         | -                      | 25         | 916         | 27                | 162                     | -          | 5,354   |
| 93,360                              | 1,375      | 7,148      | 4,188       | 1,566                  | 337        | 18,355      | 351               | 7,905                   | 894        | 135,479 |
| סך כל ההוצאות                       |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |
| 592,978                             | (1,210)    | 20,563     | 49,133      | 4,551                  | 294        | 148,369     | 1,802             | 32,244                  | 5,011      | 853,735 |
| עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |         |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות שיא השתלמות**  
**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |             |            |                                                                 |
|------------------------------|-------------|------------|-----------------------------------------------------------------|
| 2017                         | 2018        | 2019       |                                                                 |
| אלפי ש"ח                     |             |            |                                                                 |
| 15,151,840                   | 15,282,786  | 14,363,548 | <b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>                      |
| 1,443,279                    | 1,297,347   | 1,241,696  | <b>תקבולים מדמי גמולים</b>                                      |
| 976,605                      | 907,586     | 944,414    | <b>תשלומים לעמיתים</b>                                          |
|                              |             |            | <b>העברות צבירה לקופה</b>                                       |
| 16                           | -           | -          | העברות מחברות ביטוח                                             |
| -                            | 40          | 226        | העברות מקרנות פנסיה חדשות                                       |
| 368,286                      | 323,001     | 452,788    | העברות מקופות גמל                                               |
| 350,832                      | 353,579     | 342,011    | העברות בין מסלולים                                              |
| 719,134                      | 676,620     | 795,025    |                                                                 |
|                              |             |            | <b>העברות צבירה מהקופה</b>                                      |
| 248                          | 110         | 911        | העברות לחברות ביטוח                                             |
| 91                           | 181         | 427        | העברות לקרנות פנסיה חדשות                                       |
| 1,557,426                    | 1,407,278   | 1,321,301  | העברות לקופות גמל                                               |
| 350,832                      | 353,579     | 342,011    | העברות בין מסלולים                                              |
| 1,908,597                    | 1,761,148   | 1,664,650  |                                                                 |
| (1,189,463)                  | (1,084,528) | (869,625)  | <b>העברות צבירה, נטו</b>                                        |
| 853,735                      | (224,471)   | 1,473,393  | עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 15,282,786                   | 14,363,548  | 15,264,598 | <b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>                    |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות שיא השתלמות**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|------------|
| 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                          |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |            |
| 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 |
| 884,610                           | 12,127     | 38,933     | 49,496      | 11,211                 | 3,071      | 151,471     | 2,712             | 60,885                  | 27,180     | 1,241,696  |
| 677,147                           | 15,043     | 45,679     | 19,501      | 10,771                 | 885        | 99,362      | 1,553             | 64,510                  | 9,963      | 944,414    |
| 226                               | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | 226        |
| 267,824                           | 1,240      | 11,178     | 23,973      | 3,842                  | 11,531     | 70,191      | 220               | 57,659                  | 5,130      | 452,788    |
| 102,025                           | 13,862     | 10,630     | 46,731      | 13,034                 | 11,609     | 54,644      | 5,357             | 82,244                  | 1,875      | 342,011    |
| 370,075                           | 15,102     | 21,808     | 70,704      | 16,876                 | 23,140     | 124,835     | 5,577             | 139,903                 | 7,005      | 795,025    |
| 802                               | -          | -          | -           | -                      | -          | 47          | -                 | 62                      | -          | 911        |
| 315                               | -          | -          | -           | 47                     | -          | 58          | -                 | 7                       | -          | 427        |
| 802,253                           | 14,594     | 59,744     | 69,604      | 19,126                 | 5,468      | 226,485     | 6,292             | 105,016                 | 12,719     | 1,321,301  |
| 133,877                           | 22,461     | 40,472     | 21,871      | 15,739                 | 4,808      | 56,795      | 1,973             | 41,126                  | 2,889      | 342,011    |
| 937,247                           | 37,055     | 100,216    | 91,475      | 34,912                 | 10,276     | 283,385     | 8,265             | 146,211                 | 15,608     | 1,664,650  |
| (567,172)                         | (21,953)   | (78,408)   | (20,771)    | (18,036)               | 12,864     | (158,550)   | (2,688)           | (6,308)                 | (8,603)    | (869,625)  |
| 993,800                           | (622)      | 39,111     | 94,486      | 8,184                  | 3,041      | 249,319     | 3,298             | 69,753                  | 13,023     | 1,473,393  |
| 10,129,077                        | 125,167    | 651,093    | 561,259     | 162,800                | 50,984     | 2,310,923   | 31,702            | 1,082,893               | 158,700    | 15,264,598 |

זכויות עמיתים ליום

1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על

הוצאות (הפסדים) לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום

31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**פסגות שיא השתלמות**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |             |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|-------------|
| מסלול כללי                        | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול ממשלת אג"ח ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי-כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | מצרפי       |
| אלפי ש"ח                          |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |             |
| 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  |
| 895,290                           | 14,507     | 49,720     | 49,763      | 13,437                 | 3,264      | 169,594     | 3,151             | 72,455                  | 26,166     | 1,297,347   |
| 647,562                           | 15,692     | 52,793     | 19,237      | 13,423                 | 1,152      | 91,512      | 2,777             | 55,619                  | 7,819      | 907,586     |
| -                                 | -          | -          | 40          | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | 40          |
| 230,989                           | 2,619      | 3,772      | 16,542      | 679                    | 2,293      | 23,276      | 234               | 35,451                  | 7,146      | 323,001     |
| 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     |
| 107                               | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | 3                       | -          | 110         |
| 70                                | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | 111                     | -          | 181         |
| 803,231                           | 19,362     | 92,343     | 66,549      | 18,562                 | 9,556      | 264,938     | 2,774             | 120,155                 | 9,808      | 1,407,278   |
| 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   |
| (549,389)                         | (10,900)   | (142,963)  | (34,140)    | (24,644)               | (5,386)    | (266,894)   | (2,628)           | (45,082)                | (2,502)    | (1,084,528) |
| (138,056)                         | (1,048)    | (11,884)   | (20,246)    | (2,399)                | 782        | (34,253)    | (1,049)           | (12,094)                | (4,224)    | (224,471)   |
| 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  |

זכויות עמיתים ליום

1 בינואר של השנה

תקבולים מזמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על

הוצאות (הפסדים) לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום

31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות 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       |
| 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  |
| 998,715                           | 16,378     | 57,164     | 51,406      | 16,434                 | 2,746      | 189,303     | 3,174             | 83,373                  | 24,586     | 1,443,279   |
| 690,981                           | 20,859     | 61,953     | 18,129      | 17,928                 | 856        | 103,845     | 1,902             | 51,108                  | 9,044      | 976,605     |
| -                                 | 16         | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | 16          |
| -                                 | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | -           |
| 196,176                           | 1,300      | 5,310      | 21,950      | 937                    | 3,511      | 90,543      | 272               | 36,959                  | 11,328     | 368,286     |
| 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     |
| 204                               | -          | -          | -           | -                      | -          | 26          | -                 | 18                      | -          | 248         |
| 82                                | -          | -          | -           | 1                      | -          | 6           | -                 | 2                       | -          | 91          |
| 858,648                           | 19,668     | 110,797    | 69,759      | 25,987                 | 4,989      | 320,106     | 6,629             | 131,810                 | 9,033      | 1,557,426   |
| 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   |
| (620,589)                         | (33,263)   | (157,722)  | (17,647)    | (50,878)               | (4,036)    | (223,185)   | (6,024)           | (77,356)                | 1,237      | (1,189,463) |
| 592,978                           | (1,210)    | 20,563     | 49,133      | 4,551                  | 294        | 148,369     | 1,802             | 32,244                  | 5,011      | 853,735     |
| 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  |

**זכויות עמיתים ליום**

**1 בינואר של השנה**

**תקבולים מדמי גמולים**

**תשלומים לעמיתים**

**העברות צבירה לקופה:**

**העברות לחברות ביטוח**

**העברות מקרנות פנסיה חדשות**

**העברות מקופות גמל**

**העברות בין מסלולים**

**העברות צבירה מהקופה:**

**העברות לחברות ביטוח**

**העברות לקרנות פנסיה חדשות**

**העברות לקופות גמל**

**העברות בין מסלולים**

**העברות צבירה, נטו**

**עודף הכנסות על**

**הוצאות (הפסד) לתקופה**

**מועבר מדוח הכנסות והוצאות**

**זכויות העמיתים ליום**

**31 בדצמבר של השנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ביאור 1 - כללי:**

**א.** "פסגות 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:

|                       |                                                                                                                                                |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>הקופה</b>          | - פסגות שיא השתלמות.                                                                                                                           |
| <b>החברה המנהלת</b>   | - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.                                                                                                                 |
| <b>המתפעל</b>         | - מלם תפעול גמל בע"מ (עד 10 ביולי 2019 - בנק הפועלים בע"מ).                                                                                    |
| <b>חוק קופות הגמל</b> | - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.                                                                                     |
| <b>תקנות</b>          | - 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. |
| <b>רשות שוק ההון</b>  | - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.                                                                                                                |
| <b>הממונה</b>         | - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.                                                                                                       |
| <b>מדד</b>            | - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.                                                                                      |
| <b>צדדים קשורים</b>   | - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.           |
| <b>בעלי עניין</b>     | - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.                                                                                |

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:**

**עיקרי המדיניות החשבונאית:**

**א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים:**

**1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

**2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**

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

**3. מדיניות חשבונאית עקבית**

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

**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. 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):**

**ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)**

**3. נגזרים**

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

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, 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 ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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:

| שיעור השינוי<br>(ב-%) בשנת |      |       | ליום 31 בדצמבר |       |       |
|----------------------------|------|-------|----------------|-------|-------|
| 2017                       | 2018 | 2019  | 2017           | 2018  | 2019  |
| 0.3                        | 1.2  | 0.3   | 99.2           | 100.4 | 100.7 |
| (9.8)                      | 8.1  | (7.8) | 3.5            | 3.7   | 3.5   |

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

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

(\*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:**

| ליום 31 בדצמבר 2019       |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|---------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| 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 |
| 2,979                     | -          | 289        | 168         | -                      | -          | 1,085       | -                 | 255                     | -          | 4,776        |
| 394                       | -          | 13         | 16          | -                      | -          | 44          | 16                | 1                       | -          | 484          |
| -                         | 1          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | 6                       | 302        | 302          |
| -                         | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | 7            |
| 3,373                     | 1          | 302        | 184         | -                      | -          | 1,129       | 16                | 262                     | 302        | 5,569        |
| סך הכל 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 |
| 4,539                     | -          | 337        | 235         | -                      | -          | 1,310       | -                 | 263                     | -          | 6,684        |
| 394                       | -          | 13         | 13          | -                      | -          | 44          | 17                | 1                       | -          | 482          |
| 66                        | 1          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | 6                       | -          | 73           |
| 4,999                     | 1          | 350        | 248         | -                      | -          | 1,354       | 17                | 270                     | -          | 7,239        |
| סך הכל חייבים ויתרות חובה |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :**

| ליום 31 בדצמבר 2019    |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| מסלול כללי             | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול ממשלת אג"ח ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים |
| 2,333,994              | 49,172     | 306,436    | 528         | 157,268                | 5,230      | 544,675     | -                 | 466,040                 | 147,405    | 4,010,748    |
| אגרות חוב ממשלתיות     |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| אגרות חוב קונצרניות :  |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| שאינן ניתנות להמרה     |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| 1,762,847              | -          | 193,208    | -           | -                      | 8,152      | 528,776     | -                 | 246,210                 | -          | 2,739,193    |
| 4,096,841              | 49,172     | 499,644    | 528         | 157,268                | 13,382     | 1,073,451   | -                 | 712,250                 | 147,405    | 6,749,941    |
| סך הכל נכסי חוב סחירים |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |

| ליום 31 בדצמבר 2018    |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| מסלול כללי             | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול ממשלת אג"ח ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים |
| 2,235,726              | 56,555     | 345,896    | 4,955       | 163,997                | 4,409      | 544,810     | -                 | 444,320                 | 130,585    | 3,931,253    |
| אגרות חוב ממשלתיות     |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| אגרות חוב קונצרניות :  |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| שאינן ניתנות להמרה     |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| 1,647,364              | -          | 193,962    | -           | -                      | 6,362      | 550,610     | -                 | 236,369                 | -          | 2,634,667    |
| 3,883,090              | 56,555     | 539,858    | 4,955       | 163,997                | 10,771     | 1,095,420   | -                 | 680,689                 | 130,585    | 6,565,920    |
| סך הכל נכסי חוב סחירים |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |



**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :**

| ליום 31 בדצמבר 2019 |            |               |               |                         |            |                |                   |                         |            |                  |                                          |
|---------------------|------------|---------------|---------------|-------------------------|------------|----------------|-------------------|-------------------------|------------|------------------|------------------------------------------|
| מסלול כללי          | מסלול כספי | מסלול אג"ח    | מסלול מניות   | מסלול אג"ח מממשלת ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל    | מסלול פאסיבי כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים     |                                          |
| 130,250             | 630        | 10,901        | -             | -                       | -          | 30,333         | 27                | 11,085                  | -          | 183,226          | אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה |
| 9                   | -          | -             | -             | -                       | -          | -              | -                 | -                       | -          | 9                | שניתנות להמרה                            |
| 25,649              | -          | 2,115         | -             | -                       | -          | 5,220          | -                 | 2,346                   | -          | 35,330           | פיקדונות בבנקים                          |
| 379,918             | -          | 22,839        | 20,906        | 3,631                   | -          | 101,906        | -                 | 30,903                  | -          | 560,103          | הלוואות לעמיתים                          |
| 607,792             | -          | 44,109        | -             | -                       | -          | 97,388         | -                 | 42,562                  | -          | 791,851          | הלוואות לאחרים                           |
| <u>1,143,618</u>    | <u>630</u> | <u>79,964</u> | <u>20,906</u> | <u>3,631</u>            | <u>-</u>   | <u>234,847</u> | <u>27</u>         | <u>86,896</u>           | <u>-</u>   | <u>1,570,519</u> | <b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>      |

## ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

| ליום 31 בדצמבר 2018 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |                                         |
|---------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|-----------------------------------------|
| מסלול כללי          | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול אג"ח ממשלת ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניית | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים |                                         |
| 128,700             | -          | 10,256     | -           | -                      | -          | 25,864      | 29                | 8,871                   | -          | 173,720      | אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה |
| 235                 | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | 235          | שניתנות להמרה                           |
| 26,690              | -          | 2,007      | -           | -                      | -          | 4,936       | -                 | 2,219                   | -          | 35,852       | פיקדונות בבנקים                         |
| 351,755             | -          | 25,421     | 14,545      | 1,640                  | -          | 86,520      | 157               | 30,645                  | -          | 510,683      | הלוואות לעמיתים                         |
| 637,695             | -          | 48,242     | -           | -                      | -          | 95,139      | -                 | 39,277                  | -          | 820,353      | הלוואות לאחרים                          |
| 1,145,075           | -          | 85,926     | 14,545      | 1,640                  | -          | 212,459     | 186               | 81,012                  | -          | 1,540,843    | 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 תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות 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 שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 6 - מניות**

| ליום 31 בדצמבר 2019 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|---------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| 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 |
| 1,881,362           | -          | 36         | 279,758     | -                      | 50         | 492,576     | -                 | 52,236                  | -          | 2,706,018    |
| 76,404              | -          | -          | -           | -                      | -          | 16,614      | -                 | 2,508                   | -          | 95,526       |
| 1,957,766           | -          | 36         | 279,758     | -                      | 50         | 509,190     | -                 | 54,744                  | -          | 2,801,544    |

מניות

סחירות

מניות

לא סחירות

**סך הכל 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 |
| 1,591,703           | -          | -          | 219,112     | -                      | 227        | 389,679     | -                 | 43,601                  | -          | 2,244,322    |
| 73,881              | -          | -          | -           | -                      | -          | 14,742      | -                 | 2,226                   | -          | 90,849       |
| 1,665,584           | -          | -          | 219,112     | -                      | 227        | 404,421     | -                 | 45,827                  | -          | 2,335,171    |

מניות

סחירות

מניות

לא סחירות

**סך הכל מניות**

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 7 - השקעות אחרות**

**א. הרכב:**

| ליום 31 בדצמבר 2019              |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| מסלול כללי                       | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול אג"ח ממשלת ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי-כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים |
| <b>השקעות אחרות</b>              |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| <b>סחירות</b>                    |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| 1,159,901                        | -          | 9,173      | 180,923     | -                      | 23,489     | 123,557     | 28,259            | 96,779                  | -          | 1,622,081    |
| 540,959                          | 11,132     | 34,344     | 34,131      | -                      | 10,955     | 111,657     | 1,312             | 50,208                  | -          | 794,698      |
| 5,750                            | -          | -          | 402         | -                      | -          | 1,893       | -                 | 49                      | 330        | 8,424        |
| 55,413                           | 1,958      | 6,765      | -           | -                      | -          | 17,545      | -                 | 8,287                   | -          | 89,968       |
| 2,024                            | -          | -          | 161         | -                      | -          | 307         | -                 | 35                      | 338        | 2,865        |
| 1,764,047                        | 13,090     | 50,282     | 215,617     | -                      | 34,444     | 254,959     | 29,571            | 155,358                 | 668        | 2,518,036    |
| <b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b> |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| 833,197                          | -          | 14         | 13,922      | -                      | -          | 183,482     | -                 | 20,112                  | -          | 1,050,727    |
| 10,387                           | -          | 390        | 456         | -                      | 11         | 561         | 17                | 885                     | -          | 12,707       |
| 4,457                            | -          | 228        | -           | -                      | -          | 1,213       | -                 | 469                     | -          | 6,367        |
| 58                               | -          | 6          | -           | -                      | -          | 7           | -                 | -                       | -          | 71           |
| 848,099                          | -          | 638        | 14,378      | -                      | 11         | 185,263     | 17                | 21,466                  | -          | 1,069,872    |
| 2,612,146                        | 13,090     | 50,920     | 229,995     | -                      | 34,455     | 440,222     | 29,588            | 176,824                 | 668        | 3,587,908    |
| <b>סך הכל השקעות אחרות</b>       |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):**

**א. הרכב (המשך):**

| ליום 31 בדצמבר 2018              |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| מסלול כללי                       | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול ממשלת אג"ח ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי-כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים |
| <b>השקעות אחרות</b>              |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| <b>סחירות</b>                    |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| 1,246,493                        | -          | 8,638      | 177,805     | -                      | 10,831     | 162,561     | 27,644            | 97,399                  | -          | 1,731,371    |
| 514,041                          | 11,117     | 41,219     | 18,594      | -                      | 7,711      | 92,469      | 184               | 53,416                  | -          | 738,751      |
| -                                | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | -            |
| 24,488                           | -          | 4,589      | -           | -                      | -          | 10,499      | -                 | 4,869                   | -          | 44,445       |
| 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    |
| <b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b> |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
| 798,885                          | -          | -          | 13,302      | -                      | -          | 162,849     | -                 | 16,518                  | -          | 991,554      |
| 23,400                           | -          | 2,523      | 40          | -                      | -          | 2,939       | 2                 | 3                       | 78         | 28,985       |
| 10,048                           | -          | 556        | -           | -                      | -          | 2,543       | -                 | 995                     | -          | 14,142       |
| 12                               | -          | -          | -           | -                      | -          | 2           | -                 | -                       | -          | 14           |
| 832,345                          | -          | 3,079      | 13,342      | -                      | -          | 168,333     | 2                 | 17,516                  | 78         | 1,034,695    |
| 2,619,001                        | 11,117     | 57,525     | 209,846     | -                      | 18,542     | 434,464     | 27,830            | 173,228                 | 1,262      | 3,552,815    |

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**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 2019**

| 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      | 544,878     | -          | -           | 39,142                 | -          | 184,208     | -                 | 4,472                   | 57,083     | 829,783      |
| מטבע זר    | (1,158,214) | -          | (45,184)    | (76,043)               | (768)      | (132,466)   | (4,340)           | (77,246)                | 5,322      | (1,488,939)  |

**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)  |

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות**

| ליום 31 בדצמבר 2019 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|---------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| מסלול כללי          | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול אג"ח ממשלת ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי-כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים |
| 282                 | 75         | 371        | 265         | 87                     | 24         | 1,076       | 21                | 555                     | 99         | 2,855        |
| 703                 | 1          | 34         |             | 1                      | -          | 57          | 9                 | 67                      | 2          | 874          |
| 20                  | -          |            | 1           | -                      | -          |             | -                 | -                       | -          | 21           |
| 3,326               | -          | 69         | 13          | -                      | 5          | 469         | -                 | 251                     | 385        | 4,518        |
| 1                   | -          | -          | -           | -                      | 427        | 1           | -                 | -                       | -          | 429          |
| 38,494              | -          | -          | 1,055       | -                      | -          | 266         | -                 | 182                     | -          | 39,997       |
| -                   | -          | -          | -           | -                      | -          | 9           | -                 | 6                       | -          | 15           |
| 42,826              | 76         | 474        | 1,334       | 88                     | 456        | 1,878       | 30                | 1,061                   | 486        | 48,709       |

החברה המנהלת

מוסדות

זכאים חברות ביטוח

התחייבויות בגין נגזרים

עו"ש בבנק

סכומים לשלם בגין השקעות

אחרים

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

| ליום 31 בדצמבר 2018 |            |            |             |                        |            |             |                   |                         |            |              |
|---------------------|------------|------------|-------------|------------------------|------------|-------------|-------------------|-------------------------|------------|--------------|
| מסלול כללי          | מסלול כספי | מסלול אג"ח | מסלול מניית | מסלול אג"ח ממשלת ישראל | מסלול חו"ל | מסלול ישראל | מסלול פאסיבי-כללי | מסלול אג"ח עד 10% מניות | מסלול הלכה | סה"כ מסלולים |
| 99                  | 90         | 408        | 223         | 94                     | 16         | 1,056       | 21                | 545                     | 86         | 2,638        |
| 445                 | -          | 24         | 8           | -                      | -          | 63          | 7                 | 81                      | 5          | 633          |
| 21                  | -          | -          | -           | -                      | -          | -           | -                 | -                       | -          | 21           |
| 64,734              | -          | 4,811      | 1,727       | -                      | 18         | 11,959      | 10                | 2,088                   | 783        | 86,130       |
| -                   | -          | 9          | -           | -                      | -          | 767         | -                 | -                       | -          | 776          |
| -                   | -          | -          | -           | -                      | -          | 8           | -                 | 7                       | -          | 15           |
| 65,299              | 90         | 5,252      | 1,958       | 94                     | 34         | 13,853      | 38                | 2,721                   | 874        | 90,213       |

החברה המנהלת

מוסדות

זכאים חברות ביטוח

התחייבויות בגין נגזרים

עו"ש בבנק

אחרים

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 9 - דמי ניהול**  
**א. הרכב:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |        |                                |
|------------------------------|----------|--------|--------------------------------|
| 2017                         | 2018     | 2019   |                                |
|                              | אלפי ש"ח |        |                                |
| 73,695                       | 70,887   | 69,016 | מסלול כללי                     |
| 1,362                        | 1,128    | 1,002  | מסלול כספי                     |
| 6,761                        | 5,485    | 4,672  | מסלול אג"ח                     |
| 2,836                        | 2,920    | 3,008  | מסלול מניות                    |
| 1,542                        | 1,224    | 1,113  | מסלול אג"ח ממשלת ישראל         |
| 239                          | 191      | 263    | מסלול חו"ל                     |
| 14,431                       | 13,595   | 12,809 | מסלול ישראל                    |
| 300                          | 274      | 254    | מסלול פאסיבי- כללי             |
| 7,157                        | 6,796    | 6,671  | מסלול אג"ח עד 10% מניות        |
| 861                          | 998      | 1,124  | מסלול הלכה                     |
| 109,184                      | 103,498  | 99,932 | <b>סך הכל הוצאות דמי ניהול</b> |

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |      |      |                         |
|------------------------------|------|------|-------------------------|
| 2017                         | 2018 | 2019 |                         |
|                              | %    |      |                         |
| 2.0                          | 2.0  | 2.0  |                         |
| 0.76                         | 0.72 | 0.69 | מסלול כללי              |
| 0.76                         | 0.75 | 0.74 | מסלול כספי              |
| 0.73                         | 0.71 | 0.69 | מסלול אג"ח              |
| 0.63                         | 0.60 | 0.57 | מסלול מניות             |
| 0.71                         | 0.68 | 0.65 | מסלול אג"ח ממשלת ישראל  |
| 0.62                         | 0.62 | 0.55 | מסלול חו"ל              |
| 0.61                         | 0.59 | 0.57 | מסלול ישראל             |
| 0.89                         | 0.85 | 0.80 | מסלול פאסיבי- כללי      |
| 0.67                         | 0.65 | 0.62 | מסלול אג"ח עד 10% מניות |
| 0.75                         | 0.75 | 0.74 | מסלול הלכה              |

**דמי ניהול מסך נכסים:**

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

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



**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 10 - הוצאות ישירות**

**א. מצרפי:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |        |        |                                                   |
|----------------------------------------------|------|------|----------|--------|--------|---------------------------------------------------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018   | 2019   |                                                   |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |        |        |                                                   |
| 0.02                                         | 0.02 | 0.02 | 2,864    | 3,245  | 2,508  | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך                   |
| -                                            | -    | -    | 157      | 207    | 220    | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך                     |
| -                                            | 0.01 | -    | 602      | 906    | 231    | הוצאות בגין השקעות לא סחירות                      |
|                                              |      |      |          |        |        | עמלות ניהול חיצוני :                              |
| 0.06                                         | 0.07 | 0.09 | 8,785    | 10,960 | 13,202 | בגין השקעה בקרנות השקעה                           |
| 0.05                                         | 0.05 | 0.03 | 7,056    | 7,008  | 4,764  | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל                     |
| -                                            | 0.01 | -    | 1,154    | 1,048  | 112    | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל |
| 0.13                                         | 0.16 | 0.14 | 20,618   | 23,374 | 21,037 | <b>סך הכל הוצאות ישירות</b>                       |

**ב. מסלול כללי:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |        |        |                                                   |
|----------------------------------------------|------|------|----------|--------|--------|---------------------------------------------------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018   | 2019   |                                                   |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |        |        |                                                   |
| 0.03                                         | 0.02 | 0.02 | 1,780    | 2,005  | 1,686  | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך                   |
| -                                            | -    | -    | 69       | 86     | 144    | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך                     |
| -                                            | 0.01 | -    | 446      | 663    | 162    | הוצאות בגין השקעות לא סחירות                      |
|                                              |      |      |          |        |        | עמלות ניהול חיצוני :                              |
| 0.08                                         | 0.09 | 0.11 | 7,759    | 8,860  | 10,376 | בגין השקעה בקרנות השקעה                           |
| 0.05                                         | 0.05 | 0.04 | 4,952    | 4,859  | 3,408  | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל                     |
| -                                            | 0.01 | -    | 673      | 757    | 56     | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל |
| 0.16                                         | 0.18 | 0.17 | 15,679   | 17,230 | 15,832 | <b>סך הכל הוצאות ישירות</b>                       |

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):**

**ג. מסלול כספי:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |      |      |
| -                                            | 0.01 | -    | 8        | 6    | 6    |
| -                                            | -    | -    | -        | -    | 1    |
| -                                            | 0.01 | -    | 8        | 6    | 7    |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

**סך הכל הוצאות ישירות**

**ד. מסלול אג"ח:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |      |      |
| -                                            | 0.01 | 0.01 | 80       | 102  | 74   |
| -                                            | -    | -    | 14       | 20   | 8    |
| -                                            | 0.01 | -    | 32       | 18   | 11   |
| -                                            | -    | -    | -        | -    | 1    |
| 0.02                                         | 0.03 | 0.02 | 250      | 298  | 161  |
| -                                            | -    | -    | 3        | -    | -    |
| 0.02                                         | 0.05 | 0.03 | 379      | 438  | 255  |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

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

**סך הכל הוצאות ישירות**  
**ה. מסלול מניות:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |       |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|-------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018  | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |       |      |
| 0.03                                         | 0.09 | 0.03 | 121      | 231   | 149  |
| -                                            | -    | -    | 7        | 12    | 5    |
| -                                            | 0.01 | -    | 13       | 14    | 4    |
| -                                            | 0.04 | 0.04 | -        | 189   | 197  |
| 0.09                                         | 0.07 | 0.06 | 385      | 341   | 256  |
| 0.07                                         | 0.09 | 0.01 | 289      | 232   | 41   |
| 0.19                                         | 0.30 | 0.14 | 815      | 1,019 | 652  |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

**סך הכל הוצאות ישירות**

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):**

**ו. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |      |      |
| 0.01                                         | 0.01 | 0.01 | 18       | 18   | 22   |
| -                                            | -    | -    | 3        | 3    | 1    |
| -                                            | -    | -    | -        | -    | 1    |
| 0.01                                         | 0.01 | 0.01 | 21       | 21   | 24   |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**ז. מסלול חו"ל:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |      |      |
| 0.06                                         | 0.03 | 0.02 | 22       | 10   | 5    |
| -                                            | -    | -    | -        | -    | 2    |
| 0.13                                         | 0.13 | 0.19 | 50       | 57   | 63   |
| -                                            | -    | -    | 1        | -    | -    |
| 0.19                                         | 0.16 | 0.21 | 73       | 67   | 70   |

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

**ח. מסלול ישראל:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |       |       |
|----------------------------------------------|------|------|----------|-------|-------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018  | 2019  |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |       |       |
| 0.04                                         | 0.02 | 0.02 | 661      | 689   | 420   |
| -                                            | -    | -    | 51       | 50    | 38    |
| -                                            | 0.01 | -    | 81       | 165   | 38    |
| 0.04                                         | 0.08 | 0.11 | 1,026    | 1,744 | 2,319 |
| 0.04                                         | 0.04 | 0.03 | 1,081    | 1,036 | 663   |
| -                                            | 0.01 | -    | 105      | 14    | 5     |
| 0.12                                         | 0.16 | 0.16 | 3,005    | 3,698 | 3,483 |

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

**פסגות שיא השתלמות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

**ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):**

**ט. מסלול פאסיבי- כללי:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |      |      |
| 0.02                                         | -    | -    | 8        | 1    | 2    |
| 0.04                                         | 0.05 | 0.06 | 14       | 17   | 18   |
| -                                            | 0.01 | 0.01 | 2        | 2    | 2    |
| 0.06                                         | 0.06 | 0.07 | 24       | 20   | 22   |

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

**י. מסלול אג"ח עד 10% מניות:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |      |      |
| 0.02                                         | 0.02 | 0.01 | 135      | 146  | 109  |
| -                                            | -    | -    | 12       | 34   | 19   |
| -                                            | -    | -    | 30       | 46   | 15   |
| -                                            | 0.02 | 0.02 | -        | 167  | 246  |
| 0.03                                         | 0.03 | 0.03 | 324      | 400  | 258  |
| -                                            | 0.01 | -    | 81       | 43   | 8    |
| 0.05                                         | 0.08 | 0.06 | 582      | 836  | 655  |

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

**יא. מסלול הלכה:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר                 |      |      |          |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2017                                         | 2018 | 2019 | 2017     | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים) |      |      | אלפי ש"ח |      |      |
| 0.03                                         | 0.03 | 0.03 | 31       | 37   | 35   |
| -                                            | -    | -    | 1        | 2    | 2    |
| 0.03                                         | 0.03 | 0.03 | 32       | 39   | 37   |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**סך הכל הוצאות ישירות**

## פסגות שיא השתלמות

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019**

### 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 שנתית נומינלית ברוטו |      |       |        |       | תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים |
|----------------------------|----------------------------|------|-------|--------|-------|--------------------------------------|
|                            | 2015                       | 2016 | 2017  | 2018   | 2019  |                                      |
|                            | באחוזים                    |      |       |        |       |                                      |
| מסלול כללי                 | 2.65                       | 2.74 | 7.13  | (0.76) | 11.36 | 4.54                                 |
| מסלול כספי                 | 0.11                       | 0.09 | 0.09  | 0.06   | 0.28  | 0.13                                 |
| מסלול אג"ח                 | 1.34                       | 1.63 | 3.00  | (0.86) | 6.61  | 2.31                                 |
| מסלול מניות                | 4.86                       | 4.94 | 12.27 | (3.67) | 20.99 | 7.56                                 |
| מסלול אג"ח ממשלת ישראל     | 0.97                       | 0.57 | 2.85  | (0.66) | 5.54  | 1.83                                 |
| מסלול חו"ל                 | (1.87)                     | 3.69 | 1.36  | 3.16   | 7.65  | 2.75                                 |
| מסלול ישראל                | 2.79                       | 2.63 | 7.09  | (1.05) | 12.48 | 4.69                                 |
| מסלול פאסיבי- כללי         | (1.08)                     | 2.48 | 6.36  | (2.53) | 11.97 | 3.31                                 |
| מסלול אג"ח עד 10% מניות    | 1.25                       | 1.49 | 3.75  | (0.54) | 7.47  | 2.65                                 |
| מסלול הלכה                 | 1.68                       | 1.36 | 5.16  | (2.30) | 10.06 | 3.11                                 |

**ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**  
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| ליום 31 בדצמבר |         |                     |
|----------------|---------|---------------------|
| 2018           | 2019    |                     |
| אלפי ש"ח       |         |                     |
| (2,638)        | (2,855) | החברה המנהלת, נטו   |
|                |         | צדדים קשורים אחרים: |
| 487,262        | 21,757  | קרנות סל            |
| 11,117         | 11,132  | קרנות נאמנות        |
| 1,903          | 1,878   | קרנות השקעה         |
| 497,644        | 31,912  |                     |

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 549,463 אלפי ש"ח.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |         |         |                        |
|------------------------------|---------|---------|------------------------|
| 2017                         | 2018    | 2019    |                        |
| אלפי ש"ח                     |         |         |                        |
| 109,184                      | 103,498 | 99,932  | דמי ניהול לחברה המנהלת |
| 425                          | 992     | 205     | הוצאות ישירות          |
| 109,609                      | 104,490 | 100,137 |                        |

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 2020.
- 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 במועד 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 שך 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 במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 98,831 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 2019 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

| ליום 31 בדצמבר 2019      |                         |                         |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| סיום תקופת ההתקשרות שנים | היקף ההתחייבות אלפי ש"ח |                         |
| 2031                     | 87,989                  | מסלול ישראל             |
| 2031                     | 344,920                 | מסלול כללי              |
| 2031                     | 16,643                  | מסלול אג"ח עד 10% מניות |
| 2027                     | 986                     | מסלול אג"ח              |

**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 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 16 – 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- 13.0 מיליארד ש"ח המשקף ירידה של כ-19% 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.