

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"פסגות שיא פיצויים"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2019

תוכן העניינים

עמוד

[1-39](#)

[40-69](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2019

סקירת הנהלה
לשנת 2019

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

הקופה הינה קופה מרכזית לפיצויים מסלולית, למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמית הקופה.

הקופה מנוהלת ע"י החברה המנהלת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן- פסגות או החברה המנהלת) החל מיום 7 באפריל 2009.

פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

ב. מועד תחילת פעילות:

שיא פיצויים כספית- 30/6/2003

שיא פיצויים שקלית ללא מניות- 30/6/2003

שיא פיצויים מדדית ללא מניות- 30/6/2003

שיא פיצויים עד 10% מניות- 30/6/2003

שיא פיצויים כללי- 6/9/1995

שיא פיצויים מניות- 30/6/2003

ג. האישור שניתן לקופה:

אושרה כקופה מרכזית לפיצויים.

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

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

(א) הפקדת הכספים היא של עמית-מעביד שהיה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007.

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

ד. שיעורי הפרשה:

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:
לא היו שינויים בתקנון הקופה בשנת הדוח.

<u>קוד קופה</u>	<u>מספר אישור</u>	<u>ו. מסלולי השקעה</u>
513765347-00000000000839-0839-000	839	שיא פיצויים כספית
513765347-00000000000839-0840-000	840	שיא פיצויים שקלית ללא מניות
513765347-00000000000839-0842-000	842	שיא פיצויים מדדית ללא מניות
513765347-00000000000839-0845-000	845	שיא פיצויים עד 10% מניות
513765347-00000000000839-0150-000	150	שיא פיצויים כללי
513765347-00000000000839-0844-000	844	שיא פיצויים מניות

הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים (מעסיקים).

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
781	57	19	819	מעבידים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר				
2018		2019		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
525,554	819	255,339	781	חשבונות לא פעילים(*)
422	246	440	245	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

(א) מסלול שיא פיצויים כספית:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
3,166	8	0.5% - 0%
878	9	1% - 0.5%
236	8	1.5% - 1%
469	16	2% - 1.5%

(ב) מסלול שיא פיצויים שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
5,783	12	0.5% - 0%
1,365	11	1% - 0.5%
646	7	1.5% - 1%
114	7	2% - 1.5%

(ג) מסלול שיא פיצויים מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
9,301	14	0.5% - 0%
10,309	52	1% - 0.5%
2,799	17	1.5% - 1%
238	11	2% - 1.5%

(ד) מסלול שיא פיצויים עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
65,273	61	0.5% - 0%
20,773	53	1% - 0.5%
2,585	16	1.5% - 1%
58	3	2% - 1.5%

(ה) מסלול שיא פיצויים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
79,069	80	0.5% - 0%
28,156	105	1% - 0.5%
11,563	105	1.5% - 1%
3,642	144	2% - 1.5%

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**
שיעור דמי הניהול (המשך):

(ו) **מסלול שיא פיצויים מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
6,223	10	0.5% - 0%
1,923	11	1% - 0.5%
281	6	1.5% - 1%
489	15	2% - 1.5%

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

31 בדצמבר 2019	אלפי ש"ח	
14		מסלול כספית
1		מסלול שקלית ללא מניות
1		מסלול מדדית ללא מניות
33		מסלול שיא פיצויים עד 10% מניות
78		מסלול כללי
13		מסלול מניות

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

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

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 לתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) 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 לתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של סחר החוץ וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-1.4% ל-1.3% ואילו אינפלציית הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה- ECB הפחית את הריבית ב-10 נ"ב לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים ($TLTRO$) (III) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (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 המטבעות¹ על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול היין 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 היין 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.

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (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 הבסיס².

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

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

1. מסלול כללי -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-37.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-58%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-32%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-19.6%.

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

2. מסלול כספית -

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.

3. מסלול שקלית ללא מניות -

בהתאם למדיניות המסלול רוב הנכסים מושקעים באפיק השקלי הלא צמוד. באפיק זה הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 46%.

4. מסלול מודית ללא מניות -

במהלך השנה נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 90%. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 43.5%.

5. מסלול 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- 57%.
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 עלתה לרמה של כ- 12.88%.

6. מסלול מניות -

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית גבוהה ברמה של כ- 93%, במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נשאר ברמה של כ- 53%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 28.5%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקופה:

(א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2019

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	4,727
מח"מ מעל שנה	24
אחרים	(2)
סה"כ	<u>4,749</u>

(ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	7,903
מח"מ של עד שנה	
מח"מ מעל שנה	8
אחרים	(3)
סה"כ	<u>7,908</u>

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ב. סיכוני נזילות (המשך):

ניתוח נזילות הקופה (המשך):

(ג) **מסלול מדדית ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
22,465	נכסים נזילים וסחירים
22	מח"מ של עד שנה
171	מח"מ מעל שנה
(11)	אחרים
<u>22,647</u>	סה"כ

(ד) **מסלול עד 10% מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
87,616	נכסים נזילים וסחירים
88	מח"מ של עד שנה
1,008	מח"מ מעל שנה
(23)	אחרים
<u>88,689</u>	סה"כ

(ה) **מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
120,666	נכסים נזילים וסחירים
227	מח"מ של עד שנה
1,363	מח"מ מעל שנה
174	אחרים
<u>122,430</u>	סה"כ

(ו) **מסלול מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
8,907	נכסים נזילים וסחירים
9	אחרים
<u>8,916</u>	סה"כ

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק:

1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2019				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
4,665	84	-	4,749	סך נכסי הקופה, נטו

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
7,833	75	-	7,908	סך נכסי הקופה, נטו

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
3,188	19,454	5	22,647	סך נכסי הקופה, נטו

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
40,432	32,370	15,887	88,689	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	(4,493)	(4,493)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק:

1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
60,620	27,020	34,790	122,430	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	(10,991)	(10,991)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
4,615	6	4,295	8,916	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	(1,775)	(1,775)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית:

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

מסלול מדדית ללא מניות		מסלול שקלית ללא מניות		מסלול כספית ללא מניות		ליום 31 בדצמבר 2019:
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%	
4.95	(4.46)	4.73	(4.24)	0.36	(0.34)	תשואת תיק ההשקעות

מסלול מניות		מסלול כללי		מסלול עד 10% מניות		ליום 31 בדצמבר 2019:
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%	
-	-	2.53	(2.29)	3.80	(3.34)	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 פיצויים
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 עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
%	סך-הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
		במדד מניות		
		בחו"ל	היתר	
מסה"כ		אלפי ש"ח		
3.91	191	-	-	191
3.75	183	68	60	55
22.41	1,094	68	-	1,026
2.95	144	-	-	144
1.17	57	57	-	-
16.88	824	343	61	420
8.85	432	103	96	233
19.69	961	78	116	767
6.58	321	-	83	238
2.85	139	-	8	131
5.18	253	160	-	93
5.78	282	281	-	1
100.00	4,881	1,158	424	3,299

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

(ב) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019					
נסחרות במדד ת"א 125		נסחרות במדד מניות היתר		לא סחיר	
		אלפי ש"ח		בחו"ל	
				סך- הכל	
				%	
				מסה"כ	
ענף משק	795	-	-	-	3.20
אנרגיה	269	279	-	836	3.36
פארמה	4,746	-	-	5,019	20.18
בנקים	1,939	-	-	1,939	7.80
ביטוח	8			231	0.96
ביומד	2,047	250	-	3,724	14.98
טכנולוגיה	1,064	115	6	1,607	6.46
מסחר ושרותים	3,534	1,464	-	5,595	22.5
נדל"ן ובינוי	1,069	793	-	1,906	7.67
תעשיה	584	61	-	645	2.59
השקעה ואחזקות	458	-	331	1,354	5.45
נפט גז	6	-	-	1,207	4.85
אחר	16,511	2,970	337	5,048	100.00
סך-הכל					

פסגות שיא פיצויים
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):

ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019					ענף משק
%	סך-הכל	נסחרות		נסחרות	
		בחול	במדד מניות	במדד	
			היתר	ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח			
3.26	164	-	-	164	אנרגיה
2.85	144	54	56	34	פארמה
19.97	1,005	58	20	927	בנקים
2.54	128	-	-	128	ביטוח
1.17	59	52	7	-	ביומד
17.97	904	446	75	383	טכנולוגיה
9.30	468	92	152	224	מסחר ושרותים
19.99	1,006	87	201	718	נדל"ן ובינוי
8.7	438	20	139	279	תעשיה
3.16	159	-	19	140	השקעה ואחזקות
4.84	243	149	1	93	נפט גז
6.25	315	314	-	1	אחר
100.00	5,033	1,272	670	3,091	סך-הכל

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
<u>1,511</u>	<u>24</u>	<u>1,487</u>

בארץ

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
<u>5,906</u>	<u>8</u>	<u>5,898</u>

בארץ

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
<u>20,123</u>	<u>194</u>	<u>19,929</u>

בארץ

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
62,519	1,096	61,423
<u>4,936</u>	-	<u>4,936</u>
<u>67,455</u>	<u>1,096</u>	<u>66,359</u>

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
53,611	1,591	52,020	בארץ
3,621	-	3,621	בחו"ל
<u>57,232</u>	<u>1,591</u>	<u>55,641</u>	סך-הכל נכסי חוב

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>6</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	בארץ

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול כספית:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019		נכסי חוב סחירים בארץ	
דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח		
1,487		אגרות חוב ממשלתיות	
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
		לא מדורג	
<u>1,487</u>		סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
		פיננסיים בדירוג:	
24		לא מדורג	
<u>24</u>		סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
<u>1,511</u>		סך-הכל נכסי חוב בארץ	

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול שקלית ללא מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
3,964	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,090	AA ומעלה
820	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
24	לא מדורג
5,898	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2	AA ומעלה
6	BBB עד A
-	לא מדורג
8	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
5,906	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול מדדית ללא מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
11,955			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,179			AA ומעלה
2,602			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
193			לא מדורג
<u>19,929</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
128			AA ומעלה
42			BBB עד A
24			לא מדורג
<u>194</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>20,123</u></u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול עד 10% מניות:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
44,138			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
12,228			AA ומעלה
4,709			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
348			לא מדורג
<u>61,423</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
748			AA ומעלה
259			A עד BBB
89			לא מדורג
<u>1,096</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>62,519</u></u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול עד 10% מניות:

2) נכסי חוב בחו"ל:

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

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

159	A ומעלה
3,611	BBB
1,166	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>4,936</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה. מסלול כללי:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
29,979			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
15,204			AA ומעלה
6,106			BBB עד A
731			לא מדורג
<u>52,020</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,061			AA ומעלה
179			BBB עד A
5			נמוך מ-BBB
345			לא מדורג
1			הלוואות לאחרים
<u>1,591</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>53,610</u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה. מסלול כללי:

2) נכסי חוב בחו"ל:

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

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

2,584

BBB

1,037

נמוך מ-BBB

-

לא מדורג

3,621

סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

ו. מסלול מניות:

נכסי חוב בארץ:

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

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

6

(*) 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 שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.96	AA ומעלה
1.41	A

ב) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.70	A
1.64	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

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

ג) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.72	AA ומעלה
1.8	A
0.5	לא מדורג

ד) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.53	AA ומעלה
1.56	A
9.15	לא מדורג

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

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2019	סכום
%	אלפי ש"ח
מסה"כ	
1.57	24
98.43	1,487
100.00	1,511

ענף משק

טכנולוגיה
אג"ח ממשלתי
סך-הכל

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	סכום
%	אלפי ש"ח
מסה"כ	
0.66	39
8.84	522
3.97	234
0.16	10
2.96	175
13.67	808
0.48	28
2	118
0.11	7
0.04	2
67.11	3,963
100.00	5,906

ענף משק

אנרגיה
בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אגח ממשלתי
סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
4	0.02	ענף משק
3,513	17.46	אנרגיה
457	2.27	בנקים
22	0.11	ביטוח
259	1.29	טכנולוגיה
3,281	16.3	מסחר ושרותים
610	3.03	נדל"ן ובינוי
23	0.11	השקעה ואחזקות
11,954	59.41	אחר
20,123	100.00	אגח ממשלתי
		סך-הכל

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
110	0.16	ענף משק
9,586	14.21	אנרגיה
1,413	2.09	בנקים
1,315	1.95	ביטוח
1,489	2.21	טכנולוגיה
4,926	7.3	מסחר ושרותים
635	0.94	נדל"ן ובינוי
1,659	2.46	תעשייה
546	0.81	השקעה ואחזקות
1,638	2.43	נפט וגז
44,138	65.44	אחר
67,455	100.00	אגח ממשלתי
		סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.25	141
19	10,877
3.78	2,162
1.68	962
2.75	1,572
12.76	7,305
1.25	713
3.05	1,744
0.96	551
2.14	1,226
52.38	29,979
100.00	57,232

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אגח ממשלתי

סך-הכל

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00	6

ענף משק

נדל"ן ובינוי

פסגות שיא פיצויים
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 כספית:

ליום 31 בדצמבר 2019								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
1,487	24	-	-	-	3,238	4,749	-	4,749

ישראל

2. מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
3,964	1,904		1,599	106	296	7,869	-	7,869
	39					39	-	39
3,964	1,943	-	1,599	106	296	7,908	-	7,908

ישראל
ארה"ב

3. מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
11,955	8,099		1,411		1,182	22,647	-	22,647

ישראל

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
44,137	17,852	3,916	4,684	157	3,457	74,203	-	74,223	ישראל
-	2,109	578	1,953	913	-	5,553	-	5,553	ארה"ב
-	177	152	297	38	-	664	-	644	בריטניה
-	-	18	78	-	-	96	-	96	סין
-	-	-	219	124	-	343	-	343	יפן
-	85	-	16	501	-	602	-	602	גרמניה
-	-	31	177	-	-	208	-	208	צרפת
-	94	-	-	-	-	94	-	94	איטליה
-	-	-	-	-	58	58	-	58	הודו
-	151	-	26	-	-	177	-	177	אוסטרליה
-	136	44	-	121	-	301	-	301	הולנד
-	-	30	-	206	-	236	-	236	שוויץ
-	-	-	10	-	-	10	-	10	ברזיל
-	-	-	21	-	-	21	-	21	הונג קונג
-	-	9	-	-	-	9	-	9	רוסיה
-	-	-	765	-	-	765	-	765	שווקים מתעוררים
-	109	-	64	342	-	515	-	515	אירופה
-	2,379	102	586	1,767	-	4,834	-	4,834	אחר
44,137	23,092	4,880	8,896	4,169	3,515	88,689	-	88,689	סך הכל

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):
5. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019									
אגרות חוב								ממשלת ישראל	
ממשלת ישראל	אגרות חוב	קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית		נגזרים במונחי דלתא
אלפי ש"ח									
29,978	22,962	20,838	8,252	5,540	-	87,570	(676)	86,894	ישראל
-	1,766	2,507	9,596	1,266	-	15,135	-	15,135	ארה"ב
-	165	641	2,182	176	-	3,164	-	3,164	בריטניה
-	-	73	402	-	-	475	-	475	סין
-	-	-	953	550	-	1,503	-	1,503	יפן
-	68	-	523	1,699	-	2,290	-	2,290	גרמניה
-	-	-	1,134	-	-	1,134	-	1,134	צרפת
-	86	-	-	-	-	86	-	86	איטליה
-	-	-	-	233	-	233	-	233	הודו
-	105	-	121	-	-	226	-	226	אוסטרליה
-	86	209	-	125	-	420	-	420	הולנד
-	-	122	-	231	-	353	-	353	שווייץ
-	-	-	16	-	-	16	-	16	ברזיל
-	-	-	128	-	-	128	-	128	הונג קונג
-	-	47	-	-	-	47	-	47	רוסיה
-	-	-	1,502	-	-	1,502	-	1,502	שווקים מתעוררים
-	97	-	325	580	-	1,002	-	1,002	אירופה
-	1,656	431	1,734	3,325	-	7,146	-	7,146	אחר
29,978	26,991	24,868	26,868	13,725	-	122,430	(676)	121,754	סך הכל

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

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

6. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
-	6	4,130	167	-	630	4,933	-	4,933
-	-	554	1,572	14	-	2,140	-	2,140
-	-	177	276	34	-	487	-	487
-	-	13	127	-	-	140	-	140
-	-	-	56	125	-	181	-	181
-	-	-	59	-	-	59	-	59
-	-	31	122	-	-	153	-	153
-	-	-	64	-	-	64	-	64
-	-	-	-	62	-	62	-	62
-	-	-	6	-	-	6	-	6
-	-	41	-	-	-	41	-	41
-	-	23	-	-	-	23	-	23
-	-	-	42	-	-	42	-	42
-	-	11	-	-	-	11	-	11
-	-	-	-	71	-	71	-	71
-	-	55	150	298	-	503	-	503
-	6	5,035	2,641	604	630	8,916	-	8,916
סך הכל								

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות :

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח: 30 במרס, 2020

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

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 והדוח שלנו, מיום 30 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

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

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

30 במרס, 2020
תאריך

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

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

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

30 במרס, 2020
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות שיא פיצויים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

פסגות שיא פיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

42	דוח רואה החשבון המבקר
43	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
44-45	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
46	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
47-49	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
50	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
51-53	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
54-69	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות שיא פיצויים

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות שיא פיצויים המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2019, ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 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 וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
רכוש שוטף			
215,120	12,250		מזומנים ושווי מזומנים
133	98	3	חייבים ויתרות חובה
<u>215,253</u>	<u>12,348</u>		
השקעות פיננסיות			
220,694	149,320	4	נכסי חוב סחירים
2,503	2,913	5	נכסי חוב שאינם סחירים
31,478	34,780	6	מניות
56,285	56,444	7	השקעות אחרות
<u>310,960</u>	<u>243,457</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>526,213</u>	<u>255,805</u>		סך כל הנכסים
659	466	8	זכאים ויתרות זכות
<u>525,554</u>	<u>255,339</u>		זכויות העמיתים
<u>526,213</u>	<u>255,805</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
3,156	289	806	2,703	4,682	614	12,250	רכוש שוטף
-	2	12	24	48	12	98	מזומנים ושווי מזומנים
3,156	291	818	2,727	4,730	626	12,348	חייבים ויתרות חובה
1,487	5,898	19,929	66,359	55,641	6	149,320	השקעות פיננסיות
24	8	194	1,096	1,591	-	2,913	נכסי חוב סחירים
-	-	-	4,881	24,866	5,033	34,780	נכסי חוב שאינם סחירים
84	1,714	1,717	13,720	35,950	3,259	56,444	מניות
1,595	7,620	21,840	86,056	118,048	8,298	243,457	השקעות אחרות
4,751	7,911	22,658	88,783	122,778	8,924	255,805	סך כל השקעות פיננסיות
2	3	11	94	348	8	466	סך כל הנכסים
4,749	7,908	22,647	88,689	122,430	8,916	255,339	זכאים ויתרות זכות
4,751	7,911	22,658	88,783	122,778	8,924	255,805	זכויות העמיתים
							סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
203,209	85	1,251	4,712	5,425	438	215,120	רכוש שוטף
-	3	17	28	71	14	133	מזומנים ושווי מזומנים
203,209	88	1,268	4,740	5,496	452	215,253	חייבים ויתרות חובה
69,778	6,166	22,137	66,110	56,498	5	220,694	השקעות פיננסיות
-	16	153	932	1,402	-	2,503	נכסי חוב סחירים
-	-	-	4,537	21,524	5,417	31,478	נכסי חוב שאינם סחירים
375	1,070	1,092	13,432	36,039	4,277	56,285	מניות
70,153	7,252	23,382	85,011	115,463	9,699	310,960	השקעות אחרות
273,362	7,340	24,650	89,751	120,959	10,151	526,213	סך כל השקעות פיננסיות
47	5	13	215	304	75	659	סך כל הנכסים
273,315	7,335	24,637	89,536	120,655	10,076	525,554	זכאים ויתרות זכות
273,362	7,340	24,650	89,751	120,959	10,151	526,213	זכויות העמיתים
							סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2017	2018 אלפי ש"ח	2019	
(180)	117	(684)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות :
5,315	(644)	10,288	מנכסי חוב סחירים
315	(618)	(379)	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,565	789	6,288	ממניות
5,502	(3,522)	7,557	מהשקעות אחרות
15,697	(3,995)	23,754	סך כל ההכנסות מהשקעות
19	-	10	הכנסות אחרות
15,536	(3,878)	23,080	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
1,485	1,460	1,369	9 דמי ניהול
231	224	140	10 הוצאות ישירות
94	71	66	13 מסים
1,810	1,755	1,575	סך כל ההוצאות
13,726	(5,633)	21,505	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
							הכנסות (הפסדים)
97	-	1	(370)	(328)	(84)	(684)	ממזומנים ושווי מזומנים
							מהשקעות:
264	407	1,399	4,205	4,020	(7)	10,288	מנכסי חוב סחירים
(47)	-	(34)	(105)	(193)	-	(379)	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	(8)	1,023	4,179	1,094	6,288	ממניות
1	120	127	1,584	4,983	742	7,557	מהשקעות אחרות
218	527	1,484	6,707	12,989	1,829	23,754	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	1	3	5	1	10	הכנסות אחרות
315	527	1,486	6,340	12,666	1,746	23,080	סך כל ההכנסות
							הוצאות
200	36	142	346	604	41	1,369	דמי ניהול
14	1	1	33	78	13	140	הוצאות ישירות
-	-	-	15	38	13	66	מסים
214	37	143	394	720	67	1,575	סך כל ההוצאות
101	490	1,343	5,946	11,946	1,679	21,505	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדנית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
33	-	1	86	(13)	10	117	הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
							מהשקעות:
(74)	(77)	(162)	(66)	(276)	11	(644)	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	(313)	(305)	-	(618)	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	-	190	418	181	789	ממניות
-	(62)	(42)	(498)	(2,282)	(638)	(3,522)	מהשקעות אחרות
(74)	(139)	(204)	(687)	(2,445)	(446)	(3,995)	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
(41)	(139)	(203)	(601)	(2,458)	(436)	(3,878)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
145	43	167	406	654	45	1,460	הוצאות
							דמי ניהול
7	2	7	68	116	24	224	הוצאות ישירות
-	-	-	11	48	12	71	מסים
152	45	174	485	818	81	1,755	סך כל ההוצאות
(193)	(184)	(377)	(1,086)	(3,276)	(517)	(5,633)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
1	-	-	(88)	(86)	(7)	(180)	הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
6	225	1,091	2,252	1,744	(3)	5,315	מהשקעות:
-	2	5	42	266	-	315	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	588	2,958	1,019	4,565	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	42	75	1,140	3,566	679	5,502	ממניות
6	269	1,171	4,022	8,534	1,695	15,697	מהשקעות אחרות
-	-	-	-	19	-	19	סך כל ההכנסות
7	269	1,171	3,934	8,467	1,688	15,536	מהשקעות
							הכנסות אחרות
46	54	207	471	658	49	1,485	סך כל ההכנסות
-	2	8	62	125	34	231	הוצאות
-	-	-	16	57	21	94	דמי ניהול
46	56	215	549	840	104	1,810	הוצאות ישירות
(39)	213	956	3,385	7,627	1,584	13,726	מסים
							סך כל ההוצאות
							עודף הכנסות על הוצאות
							(הפסד) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
305,261	285,933	525,554	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1	107	-	תקבולים מדמי גמולים
14,943	17,163	294,337	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
10,236	481,884	14,022	העברות מקופות גמל
7,180	729	595	העברות בין מסלולים
17,416	482,613	14,617	העברות צבירה מהקופה
28,348	219,574	11,405	העברות לקופות גמל
7,180	729	595	העברות בין מסלולים
35,528	220,303	12,000	
(18,112)	262,310	2,617	העברות צבירה, נטו
13,726	(5,633)	21,505	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
285,933	525,554	255,339	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
273,315	7,335	24,637	89,536	120,655	10,076	525,554	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
269,095	1,090	1,213	4,398	18,249	292	294,337	תשלומים לעמיתים
							העברות צבירה לקופה:
39	1,210	27	1,806	9,684	1,256	14,022	העברות מקופת גמל
595	-	-	-	-	-	595	העברות בין מסלולים
634	1,210	27	1,806	9,684	1,256	14,617	סה"כ העברות צבירה לקופה
							העברות צבירה מהקופה:
206	37	2,147	4,201	1,606	3,208	11,405	העברות לקופות גמל
-	-	-	-	-	595	595	העברות בין מסלולים
206	37	2,147	4,201	1,606	3,803	12,000	סה"כ העברות צבירה מהקופה
428	1,173	(2,120)	(2,395)	8,078	(2,547)	2,617	העברות צבירה, נטו
101	490	1,343	5,946	11,946	1,679	21,505	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,749	7,908	22,647	88,689	122,430	8,916	255,339	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדקת ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
6,723	8,002	30,746	102,700	125,476	12,286	285,933	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
107	-	-	-	-	-	107	תקבולים מדמי גמולים
633	212	2,876	7,201	5,719	522	17,163	תשלומים לעמיתים
							העברות צבירה לקופה:
465,844	474	783	1,333	13,040	410	481,884	העברות מקופת גמל
-	-	-	313	416	-	729	העברות בין מסלולים
465,844	474	783	1,646	13,456	410	482,613	סה"כ העברות צבירה לקופה
							העברות צבירה מהקופה:
198,460	745	3,639	6,122	9,027	1,581	219,574	העברות לקופות גמל
73	-	-	401	255	-	729	העברות בין מסלולים
198,533	745	3,639	6,523	9,282	1,581	220,303	סה"כ העברות צבירה מהקופה
267,311	(271)	(2,856)	(4,877)	4,174	(1,171)	262,310	העברות צבירה, נטו
(193)	(184)	(377)	(1,086)	(3,276)	(517)	(5,633)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
273,315	7,335	24,637	89,536	120,655	10,076	525,554	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017							
מסלול מספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול ממדיית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
9,237	12,161	47,793	109,063	111,630	15,377	305,261	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	1	-	-	1	תקבולים מדמי גמולים
250	994	1,383	7,003	3,873	1,440	14,943	תשלומים לעמיתים
							העברות צבירה לקופה:
-	-	-	1,920	6,988	1,328	10,236	העברות מקופת גמל
-	-	-	637	6,245	298	7,180	העברות בין מסלולים
-	-	-	2,557	13,233	1,626	17,416	סה"כ העברות צבירה לקופה
							העברות צבירה מהקופה:
2,090	1,324	14,034	4,572	3,003	3,325	28,348	העברות לקופות גמל
135	2,054	2,586	731	138	1,536	7,180	העברות בין מסלולים
2,225	3,378	16,620	5,303	3,141	4,861	35,528	סה"כ העברות צבירה מהקופה
(2,225)	(3,378)	(16,620)	(2,746)	10,092	(3,235)	(18,112)	העברות צבירה, נטו
(39)	213	956	3,385	7,627	1,584	13,726	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
6,723	8,002	30,746	102,700	125,476	12,286	285,933	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. פסגות שיא פיצויים (להלן - הקופה) הינה קופת מרכזית לפיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מיועדת למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמיתי הקופה. הקופה החלה בפעולותיה בחודש אוקטובר 2004.

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

ג. חוזר העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים -

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

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

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

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- הקופה** - פסגות שיא פיצויים.
- החברה המנהלת** - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
- המתפעל** - מלם תפעול גמל בע"מ (עד 10 ביולי 2019-בנק הפועלים בע"מ).
- חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.
- תקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ו/או תקנות שהותקנו מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.
- רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה** - הממונה על רשות ההון ביטוח וחיסכון.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים** - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. מניות לא סחירות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, חוזי אקדמה על מטבע חוץ וחוזי אקדמה על סחורות. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות 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 ופיקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילולותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות 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 (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	(9.8)

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 פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
-	2	12	24	48	5	91	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	7	7	מוסדות מס הכנסה
-	2	12	24	48	12	98	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
-	3	17	28	60	7	115	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	11	7	18	מוסדות מס הכנסה
-	3	17	28	71	14	133	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
1,487	3,964	11,954	44,138	29,978	-	91,521	אגרות חוב ממשלתיות
-	1,934	7,975	22,221	25,663	6	57,799	אגרות חוב קונצרניות:
1,487	5,898	19,929	66,359	55,641	6	149,320	שאגן ניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
69,778	4,217	13,222	43,157	32,661	5	163,040	אגרות חוב ממשלתיות
-	1,949	8,915	22,953	23,837	-	57,654	אגרות חוב קונצרניות:
69,778	6,166	22,137	66,110	56,498	5	220,694	שאינן ניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
24	8	124	873	1,329	-	2,358	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	70	223	261	-	554	שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	1	-	1	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
24	8	194	1,096	1,591	-	2,913	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
-	16	87	722	1,155	-	1,980	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	66	210	246	-	522	שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	1	-	1	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
-	16	153	932	1,402	-	2,503	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	4,537	20,912	5,417	30,866
-	-	-	-	612	-	612
-	-	-	4,537	21,524	5,417	31,478

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
השקעות אחרות סחירות						
-	1,600	1,412	8,893	26,867	2,641	41,413
-	106	-	4,225	8,187	605	13,123
84	8	305	528	693	-	1,618
-	-	-	3	25	3	31
84	1,714	1,717	13,649	35,772	3,249	56,185
השקעות אחרות שאינן סחירות						
-	-	-	-	125	-	125
-	-	-	71	53	10	134
-	-	-	71	178	10	259
84	1,714	1,717	13,720	35,950	3,259	56,444
סך הכל השקעות אחרות						

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
השקעות אחרות סחירות						
-	1,070	810	8,801	27,653	3,725	42,059
375	-	-	4,373	7,800	550	13,098
-	-	282	252	314	-	848
-	-	-	2	21	2	25
375	1,070	1,092	13,428	35,788	4,277	56,030
השקעות אחרות שאינן סחירות						
-	-	-	-	248	-	248
-	-	-	4	3	-	7
-	-	-	4	251	-	255
375	1,070	1,092	13,432	36,039	4,277	56,285
סך הכל השקעות אחרות						

פסגות שיא פיצויים

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 כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	-	(673)	-	(673)
-	-	-	(4,493)	(10,991)	(1,775)	(17,259)

מניות

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	-	(586)	-	(586)
-	-	-	(4,879)	(10,974)	(2,241)	(18,094)

מניות

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
2	3	11	28	50	3	97
-	-	-	-	6	-	6
-	-	-	27	51	2	80
-	-	-	39	241	3	283
2	3	11	94	348	8	466

החברה המנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

סכומים לשלם בגין השקעות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
47	5	13	29	51	3	148
-	-	-	186	253	72	511
47	5	13	215	304	75	659

החברה המנהלת

התחייבות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
	אלפי ש"ח	
46	145	200
54	43	36
207	167	142
471	406	346
658	654	604
49	45	41
1,485	1,460	1,369

מסלול כספית
מסלול שקלית ללא מניות
מסלול מדדית ללא מניות
מסלול עד 10% מניות
מסלול כללי
מסלול מניות
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
	%	
2.0	2.0	2.0
0.55	0.48	0.55
0.60	0.54	0.47
0.57	0.61	0.61
0.45	0.43	0.39
0.54	0.51	0.50
0.36	0.41	0.43

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל:
מסלול כספית
מסלול שקלית ללא מניות
מסלול מדדית ללא מניות
מסלול עד 10% מניות
מסלול כללי
מסלול מניות

פסגות שיא פיצויים

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	0.03	0.01	53	68	50	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	12	10	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	1	2		הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	1	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.04	0.02	117	118	85	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.02	-	48	25	2	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.07	0.09	0.03	231	224	140	באמצעות קרנות ותעודות סל
						סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול כספית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	0.11	0.01	-	7	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ג. מסלול שקלית ללא 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	2	2	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ד. מסלול מדדית ללא 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	0.01	-	8	4	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	-	3	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02	0.02	-	8	7	1	סך הכל הוצאות ישירות

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. מסלול 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		
0.01	0.03	0.01	12	24	9
-	-	-	4	6	1
0.03	0.04	0.03	36	37	23
0.01	-	-	10	1	-
0.05	0.07	0.04	62	68	33

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

ו. 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	0.03	25	26	20
-	-	-	5	(3)	2
-	-	-	1	2	-
-	-	-	-	1	1
0.06	0.06	0.06	66	68	53
0.02	0.03	0.02	28	22	2
0.11	0.11	0.11	125	116	78

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין בשקעות 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 פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ז. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.05	6	5	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.03	(0.01)	3	4	(1)	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.10	0.12	0.09	15	13	9	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06	0.07	-	10	2	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.22	0.26	0.13	34	24	13	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2015	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים					
0.10	0.10	0.09	0.08	0.03	0.22	מסלול כספית
2.38	2.43	1.20	2.93	(1.73)	7.30	מסלול שקלית ללא מניות
2.03	0.40	1.12	3.19	(0.86)	6.44	מסלול מדדית ללא מניות
2.58	1.11	1.72	3.71	(0.75)	7.29	מסלול עד 10% מניות
4.10	2.47	2.49	7.15	(2.08)	10.96	מסלול כללי
7.32	4.83	5.88	12.61	(4.74)	19.58	מסלול מניות

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(148)	(97)	החברה המנהלת, נטו
		צדדים קשורים אחרים:
14,796	5,369	קרנות סל
375	-	קרנות נאמנות
<u>15,023</u>	<u>5,272</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 16,322 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
1,485	1,460	1,369	דמי ניהול לחברה המנהלת
3	5	3	הוצאות ישירות
<u>1,488</u>	<u>1,465</u>	<u>1,372</u>	

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

ביאור 13 - מסים:

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

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

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

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

ב. הסכם שירותי תפעול

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

ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2019 ("מועד הסיום"). ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה ליום 11 ביולי 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהבנק.

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

ביאור 15 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה בארץ ובעולם, חלה ירידה משמעותית בהיקפי הפעילות הכלכלית. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק השקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות הנגיף.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים של הקופה הסתכם בכ- 255 מיליון ש"ח המשקף ירידה של כ-12% 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.