

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

"פסגות גדיש"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-74](#)

[75-122](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

סקירת הנהלה
לשנת 2020

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

1. קופת הגמל "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן- פסגות או החברה המנהלת) מאז רכישתה ביום 24 במרס 2008.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון בשנת 1965. מועד תחילת פעולות המסלולים:

גדיש לבני 50 עד 60	1/1/2016
גדיש כספי	15/6/2008
גדיש מניות	15/6/2008
גדיש לבני 50 ומטה	1/1/2016
גדיש עד 20% מניות	22/11/1992
גדיש אג"ח צמוד מדד	30/6/2003
גדיש חו"ל	1/1/1993
גדיש עד 10% מניות	15/6/2008
גדיש אג"ח	15/6/2008
גדיש אג"ח ממשלת ישראל	9/12/2008
גדיש הלכה	1/1/2012
גדיש פאסיבי –מדדי מניות	15/4/2004
גדיש לבני 60 ומעלה	1/1/2016

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

החל מיום 1 בינואר 2016 קופת הגמל "פסגות גדיש" כוללת את המסלולים הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר</u>	<u>קוד קופה</u>
	<u>אישור</u>	
פסגות גדיש לבני 50-60	9890	513765347-00000000000106-9890-000
פסגות גדיש כספי	1333	513765347-00000000000106-1333-000
פסגות גדיש מניות	1330	513765347-00000000000106-1330-000
פסגות גדיש לבני 50 ומטה	9889	513765347-00000000000106-9889-000
פסגות גדיש עד 20% מניות	270	513765347-00000000000106-0270-000
פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד	835	513765347-00000000000106-0835-000
פסגות גדיש חו"ל	205	513765347-00000000000106-0205-000
פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות	1331	513765347-00000000000106-1331-000
פסגות גדיש אג"ח	1332	513765347-00000000000106-1332-000
פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל	1431	513765347-00000000000106-1431-000
פסגות גדיש הלכה	2017	513765347-00000000000106-2017-000
פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות	989	513765347-00000000000106-0989-000
פסגות גדיש לבני 60 ומעלה	9891	513765347-00000000000106-9891-000

תוקף אישורי מסלולי הקופה עד סוף שנת 2021.

ביחס לכספים שהופקדו בקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008, הקופה אושרה כקופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים מסלולית.

ביחס לכספים שהופקדו בקופה החל משנת המס 2008, ובהתאם להוראה כללית של הממונה על שוק ההון מיום 4 בפברואר 2008 לכלל קופות הגמל לתגמולים וקופות הגמל האישיות לפיצויים, הקופה אושרה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה" מסלולית.

ד. סוג העמיתים בקופה: עמיתים שכירים ועצמאיים.

ה. שיעורי הפרשה

שיעורי ההפרשות לגמל המירביים מתוך השכר שהיתה הקופה רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

ו. 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 2020, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
86.1%	פסגות גדיש לבני 50-60
90.5%	פסגות גדיש כספי
80.7%	פסגות גדיש מניות
78.7%	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
91.0%	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
90.1%	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
88.7%	פסגות גדיש חו"ל
96.9%	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
94.2%	פסגות גדיש אג"ח
93.9%	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
62.3%	פסגות גדיש הלכה
92.4%	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
99.3%	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך את כספם כדין.

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת, מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2020 הינו כדלקמן:

**משך חיים ממוצע
שנים**

1.3	פסגות גדיש לבני 50-60
0.8	פסגות גדיש כספי
2.2	פסגות גדיש מניות
3.2	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
0.7	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
0.8	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
0.8	פסגות גדיש חו"ל
0.2	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
0.4	פסגות גדיש אג"ח
0.4	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
5.3	פסגות גדיש הלכה
0.9	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
0.1	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
280,798	33,156	7,798	306,156	שכירים
393,864	50,928	5,503	439,289	עצמאיים
674,662	84,084	13,301	745,445	סה"כ

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2020

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר				
2019		2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
7,355,119	103,439	6,410,465	89,364	חשבונות פעילים
28,092,010	642,006	26,034,158	585,298	חשבונות לא פעילים (*)
35,447,129	745,445	32,444,623	674,662	סה"כ
494,793	352,574	409,960	320,917	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול לבני 60-50:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020						
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול
						מהפקדות דמי ניהול מנכסים
1,864	10	7	-	-	609	0.25% - 0%
124,128	1,404	6,108	148	-	8,434	0.5% - 0.25%
58,637	2,142	5,342	344	2	14,158	0.75% - 0.5%
284,028	15,156	3,134	66	-	13,362	1.05% - 0.75%
						סך נכסים באלפי ש"ח:
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול
						מהפקדות דמי ניהול מנכסים
502,030	583	2,347	-	-	106,362	0.25% - 0%
5,843,661	86,760	643,117	21,760	-	1,099,857	0.5% - 0.25%
4,706,448	149,293	363,608	27,567	372	1,180,558	0.75% - 0.5%
7,014,651	902,790	203,224	3,189	-	610,385	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול כספי:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
94	2	-	-	-	1	דמי ניהול מנכסים
1,108	1	28	1	67	0.25% - 0%	
1,309	8	7	1	122	0.5% - 0.25%	
3,122	124	43	-	69	0.75% - 0.5%	
					1.05% - 0.75%	

		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
31,793	210	-	-	26	0.25% - 0%	דמי ניהול מנכסים
77,031	14	601	-	13,532	0.5% - 0.25%	
70,709	542	495	6	10,579	0.75% - 0.5%	
62,740	6,632	1,813	-	3,003	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%
170	1	-	-	-	15
2,271	8	62	1	141	0.25% - 0%
3,098	18	39	13	213	0.5% - 0.25%
4,982	87	41	-	98	0.75% - 0.5%
					1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%
38,214	639	-	-	8,489	0.25% - 0%
184,264	550	2,411	47	15,437	0.5% - 0.25%
175,642	728	2,555	644	16,797	0.75% - 0.5%
124,094	7,061	2,920	-	5,363	1.05% - 0.75%

4. מסלול לבני 50 ומטה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%
159	1	-	-	-	5
5,232	22	348	5	-	530
8,486	42	96	47	-	2,198
17,075	776	111	55	3	975
					0.25% - 0%
					0.5% - 0.25%
					0.75% - 0.5%
					1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%
28,620	81	-	-	-	1,521
233,455	957	8,482	336	-	24,145
362,088	3,535	8,129	1,172	-	42,536
367,413	29,899	5,635	282	38	24,491
					0.25% - 0%
					0.5% - 0.25%
					0.75% - 0.5%
					1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
106	-	-	-	11	0.25% - 0%
5,230	50	23	-	2,125	0.5% - 0.25%
3,448	52	61	3	700	0.75% - 0.5%
6,053	706	122	1	198	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
56,525	-	-	-	7,453	0.25% - 0%
444,825	4,365	1,478	-	51,046	0.5% - 0.25%
429,844	5,676	5,002	483	56,677	0.75% - 0.5%
170,936	20,992	7,619	30	8,644	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
32	-	-	-	-	0.25% - 0%
793	4	18	-	29	0.5% - 0.25%
1,156	16	8	-	73	0.75% - 0.5%
3,111	121	19	1	96	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
881	-	-	-	-	0.25% - 0%
54,345	90	854	-	1,791	0.5% - 0.25%
85,060	1,208	431	-	7,887	0.75% - 0.5%
90,146	4,526	1,235	230	3,621	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
32	-	-	-	1	0.25% - 0%
775	-	9	-	20	0.5% - 0.25%
701	5	6	1	34	0.75% - 0.5%
2018	25	11	-	20	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
7,073	-	-	-	503	0.25% - 0%
48,509	-	269	-	3,417	0.5% - 0.25%
65,289	364	348	5	4,728	0.75% - 0.5%
25,943	1,821	441	-	2,226	1.05% - 0.75%

8. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
351	-	-	-	17	0.25% - 0%
4,275	14	20	-	356	0.5% - 0.25%
6,946	65	70	5	553	0.75% - 0.5%
5,047	193	119	2	287	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
119,170	-	-	-	17,207	0.25% - 0%
900,504	1,980	2,332	-	63,966	0.5% - 0.25%
1,018,796	8,998	8,779	744	83,458	0.75% - 0.5%
387,842	15,560	10,575	205	15,299	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

9. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
115	-	-	-	-	1	0.25% - 0%
1,539	5	7	-	-	54	0.5% - 0.25%
2,952	22	11	1	1	92	0.75% - 0.5%
3,141	132	24	-	-	127	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

					דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
22,764	-	-	-	-	14	0.25% - 0%
128,577	281	753	-	-	6,245	0.5% - 0.25%
201,843	1,567	1,107	8	248	8,674	0.75% - 0.5%
142,419	7,706	1,491	-	-	4,718	1.05% - 0.75%

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
23	-	-	-	3		0.25% - 0%
635	3	4	-	43		0.5% - 0.25%
868	12	13	3	79		0.75% - 0.5%
1,098	71	13	1	71		1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
2,208	-	-	-	2,734		0.25% - 0%
88,721	12	546	-	6,531		0.5% - 0.25%
94,660	1,052	1,951	59	6,895		0.75% - 0.5%
46,941	3,995	546	20	3,725		1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11. מסלול הלכה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	
22	-	-	-	-	7	1	0.25% - 0%
243	9	8	-	-	-	49	0.5% - 0.25%
1,292	76	18	3	-	-	771	0.75% - 0.5%
2,697	1,052	1,028	3	-	-	275	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%	דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
		4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
1,380	-	-	-	-	25	14		0.25% - 0%
26,460	300	204	-	-	-	5,392		0.5% - 0.25%
40,584	1,291	345	207	-	-	16,113		0.75% - 0.5%
35,035	16,415	15,386	27	-	-	5,621		1.05% - 0.75%

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
		4% - 3%	3% - 2%	0%		
13	-	-	-	-		0.25% - 0%
338	1	5	12			0.5% - 0.25%
181	1	1	22			0.75% - 0.5%
465	8	2	10			1.05% - 0.75%
		4% - 3%	3% - 2%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
		4% - 3%	3% - 2%	0%		
1,718	-	-	-			0.25% - 0%
26,240	557	19	466			0.5% - 0.25%
10,275	5	117	868			0.75% - 0.5%
20,238	680	185	311			1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים						ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים		
עמיתים פעילים									
4% - 3%		3% - 2%		2% - 1%		1% - 0%		0%	
223	1	3	-	-	27	0.25% - 0%			
3,471	17	55	2	-	386	0.5% - 0.25%			
4,818	32	81	6	-	709	0.75% - 0.5%			
5,327	336	86	16	1	330	1.05% - 0.75%			

סך נכסים באלפי ש"ח:

						דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			
35,331	132	319	-	-	4,737	0.25% - 0%	
500,261	785	6,827	110	-	61,253	0.5% - 0.25%	
607,282	2,861	10,218	1,057	-	59,216	0.75% - 0.5%	
272,677	22,646	7,245	301	84	18,583	1.05% - 0.75%	

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	
61,514	מסלול לבני 50-60
57	מסלול כספי
1,230	מסלול מניות
2,827	מסלול לבני 50 ומטה
1,570	מסלול אג"ח עד 20% מניות
37	מסלול אג"ח צמוד מדד
274	מסלול חו"ל
3,407	מסלול אג"ח עד 10% מניות
282	מסלול אג"ח
52	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
46	מסלול הלכה
80	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
1,811	מסלול לבני 60 ומעלה

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

לשנה שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר 2020

שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	4.0
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	1.0
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	2,589,441
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	7.9
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	54,119
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	8.0

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 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים.

בארה"ב, נתוני הרבעון האחרון של 2020 עדיין לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו. ההצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון השני, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרום המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%. מדדי מנהלי הרכש (*ISM*) מאותתים על המשך התרחבות בכלכלה האמריקאית גם ברבעון האחרון של השנה, והאינדיקציות השונות מאותתות על כך שארה"ב רשמה צמיחה דו-ספרתית נמוכה ברבעון האחרון של השנה. שוק העבודה בארה"ב איבד ב-2020 כ-9.4 מיליון משרות, כאשר בחודש האחרון של השנה ההתאוששות גם נעצרה ונרשמה ירידה במספר המשרות מאז ההתאוששות שהחלה בחודש אפריל. שיעור האבטלה בסוף 2020 עמד על 6.7%, בעוד ערב המשבר שיעור האבטלה עמד על 3.5%.

קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-*CPI*) בסוף 2020 עמד על 1.4% לעומת 2.3% בסוף 2019, ואינפלציית הליבה על 1.6% בהשוואה ל-2.3% בסוף 2019.

באירופה, הנתונים הזמינים עד כה הם עבור הרבעון השלישי של 2020. בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים.

במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-*ECB* בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המוניטריים ב-500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטרטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של 0.3% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלציית הליבה עלתה בסוף 2020 ב-0.2% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019.

סין והצליחה להתאושש במהירות יחסית מנגיף הקורונה כאשר בה הסגר התקיים רק ברבעון הרשון של השנה ומאז, לא היה שם גל שני או שלישי והכלכלה החלה להפתח באופן משמעותי יותר ובמקביל הממשלה החלה להגדיל את ההשקעה בתשתיות באופן משמעותי. בסיכומה של 2020, הכלכלה הסינית צמחה ב-2.3% בעוד שהכלכלה העולמית צפויה להתכווץ ב-4.2% על פי תחזיות ה-*OECD*.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד על רקע משבר הקורונה והשפעתו על מחירי האנרגיה הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. בסיכומה של 2020, מחיר חבית מסוג *BRENT* ירד ב-23.1% ל-\$51.69 לחבית כאשר במהלך השנה, בשיא המשבר, מחיר חבית נפט ירד לשפל של כ-\$18 לחבית. במהלך 2020 הדולר נחלש ב-6.7% אל מול סל המטבעות, כאשר נחלש ב-8.9% אל מול האירו, וב-4.9% מול הין.

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בישראל, נכון לנתוני הרבעון השלישי, קצב הצמיחה עמד על 38.9% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 29.2% ברבעון השני, מה שהוביל להתכווצות של 1.1% בלבד בקצב השנתי, לעומת 8.0% ברבעון השני. הכלכלה הישראלית נפגעה הרבה פחות ממדינות מפותחות אחרות, הודות למשקל הגבוה של ההיי-טק הישראלי בתוצר. בעוד מרבית רכיבי החשבונאות הלאומית נותרו רחוקים מהתאוששות מלאה, ביצועי היצוא לאורך המשבר בולטים לטובה ועלו במצטבר בשלושת הרבעונים של 2020 בשיעור של 10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובכך קיזזו חלק גדול מהיריזה בתוצר שנגיעה משאר הרכיבים ובפרט מהצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה (הגדרה רחבה – בעקבות משבר הקורונה, שיעור האבטלה כולל את היוצאים לחל"ת ואת אלה שאינם בכוח העבודה מסיבות הקשורות לקורונה), נכון למחצית הראשונה של חודש דצמבר (הנתון העדכני האחרון), עמד על 12.7% לעומת שיעור אבטלה רשמי של 3.6% בסוף 2019 (בגין הבלתי מעוסקים).

במהלך 2020 השקל התחזק ב-5.1% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-7.0% אל מול הדולר, וב-4.1% אל מול הפאונד. לעומת זאת, השקל נחלש ב-1.3% אל מול האירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ב-2020 ב-0.7%, לעומת עלייה של 0.6% בסוף 2019. במהלך השנה, על רקע משבר הקורונה, בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%, והחל להפעיל מספר תכנית הרחבה כמותית – רכישות אג"ח ממשלתיות (עד 85 מיליארד שקל), רכישות אג"ח קונצרניות (עד 15 מיליארד שקל), מתן הלוואות לבנקים מסחריים בריבית שלילית ועוד.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2020 הסתכמו ב-310.9 מיליארד שקלים, קיטון נומינלי של כ-2.0% לעומת שנת 2019. כמו כן, סך ההוצאות עבור התקציב ההמשכתי והתכנית הכלכלית בשנת 2020 הסתכמו בכ-478.5 מיליארד שקלים, גידול של כ-19.7% בהשוואה ל-2019. הגירעון ב-2020 עומד על 11.7% מהתוצר.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2020) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 (נתון אחרון שפורסם) ב-2.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 11.1 מיליארד דולרים המהווים כ-2.7% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-10.9%, ת"א 90 עלה ב-18.1%, מדד ת"א 125 ירד ב-3.0% ומדד ה-SME 60 עלה ב-15.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-16.3%, מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.2% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-43.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-4.0%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-7.1% וה-DAX הגרמני עלה ב-3.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-15.5%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-27.2% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-16.0%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-27.8 מיליון יחידות אופציה או ב-4.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-456 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-17.4 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 1.2% במהלך שנת 2020. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-1.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 1.5% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-2.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.8%.

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2020 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-0.2%, מדד תל בונד 40 עלה ב-0.1% ומדד תל בונד 60 ירד ב-0.1%. מדד צמודות יתר ירד ב-1.7%, תשואות ירד ב-6.6% ותל בונד צמודות בנקים ירד ב-0.4%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-26 נ"ב ל-132 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-31 נ"ב ל-130 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-7 נ"ב ל-59 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 42.3 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2020, ירידה של 32.7% בהשוואה לגיוסים אשתקד.

1. מסלול לבני 50 ומטה:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-54.7%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-63%. 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-25%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-25%.

2. מסלול לבני 50-60:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-44.69%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-64.0%. 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-26.4%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-22%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

3. מסלול גדיש לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 25.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.

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- 39%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 15.81%.

4. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 19.64%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.

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- 38.12%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 14%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נותרה ברמה של כ- 10%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 62%.

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- 42.7%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 14.5%.

6. מסלול אג"ח:

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 52.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 8.5%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

7. מסלול אג"ח צמוד מדד:

בהתאם למדיניות המסלול 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 במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 52%. החשיפה למט"ח נשארה ברמה נמוכה של כ- 0.30%.

8. מסלול 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.

9. מסלול מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 96% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 60%. החשיפה למט"ח עלתה מעט לרמה של כ- 30%.

10. 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- 0.20.

11. מסלול חו"ל

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 42.2%, בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות.

ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 39%, החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל ירדה לרמה של כ- 10.8%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 91%.

12. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 95%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 68%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה למניות מושגת באמצעות השקעה במדדי מניות. שיעור החשיפה למט"ח עלתה לרמה של כ- 29%.

13. מסלול הלכה:

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 41.7% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 64%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע 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 לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	17,886,700
מח"מ של עד שנה	186,485
מח"מ מעל שנה	2,218,204
אחרים	3,177,173
סה"כ	23,468,562

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	280,568
מח"מ של עד שנה	952
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	(1,794)
סה"כ	279,726

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
533,722	נכסים נזילים וסחירים
7	מח"מ של עד שנה
11,239	מח"מ מעל שנה
40,887	אחרים
<u>585,855</u>	סה"כ

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
940,739	נכסים נזילים וסחירים
12,441	מח"מ של עד שנה
59,488	מח"מ מעל שנה
130,147	אחרים
<u>1,142,815</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,110,341	נכסים נזילים וסחירים
12,222	מח"מ של עד שנה
90,909	מח"מ מעל שנה
58,123	אחרים
<u>1,271,595</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
222,763	נכסים נזילים וסחירים
457	מח"מ של עד שנה
29,263	מח"מ מעל שנה
(178)	אחרים
<u>252,305</u>	סה"כ

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
158,812	נכסים נזילים וסחירים
1	מח"מ של עד שנה
3,274	מח"מ מעל שנה
(1,151)	אחרים
<u>160,936</u>	סה"כ

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,224,272	נכסים נזילים וסחירים
29,930	מח"מ של עד שנה
208,056	מח"מ מעל שנה
193,157	אחרים
<u>2,655,415</u>	סה"כ

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
466,969	נכסים נזילים וסחירים
6,384	מח"מ של עד שנה
52,536	מח"מ מעל שנה
2,526	אחרים
<u>528,415</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
257,113	נכסים נזילים וסחירים
3,679	מח"מ מעל שנה
(196)	אחרים
<u>260,596</u>	סה"כ

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
165,155	נכסים נזילים וסחירים
(356)	אחרים
<u>164,799</u>	סה"כ

יב. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
60,448	נכסים נזילים וסחירים
44	מח"מ של עד שנה
320	מח"מ מעל שנה
867	אחרים
<u>61,679</u>	סה"כ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,482,767	נכסים נזילים וסחירים
10,395	מח"מ של עד שנה
62,755	מח"מ מעל שנה
56,008	אחרים
<u>1,611,925</u>	סה"כ

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 הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		שיעור נכסים סחירים	
%		%	
88.5	76.2		פסגות גדיש לבני 50-60
110.5	100.0		פסגות גדיש כספי
112.8	91.1		פסגות גדיש מניות
104.6	82.3		פסגות גדיש לבני 50 ומטה
95.9	87.3		פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
98.0	88.3		פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
111.3	98.7		פסגות גדיש חו"ל
86.4	83.7		פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
93.8	88.4		פסגות גדיש אג"ח
105.1	98.6		פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
160.9	100.0		פסגות גדיש הלכה
106.1	98.0		פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
92.6	91.9		פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

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 2'א'-25' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
23,468,562	3,266,556	10,738,344	9,463,662	סך נכסי הקופה, נטו
(4,725,250)	-	(4,729,012)	3,762	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
279,726	1,045	-	278,681	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
585,855	-	328,727	257,128	סך נכסי הקופה, נטו
(123,045)	-	(123,065)	20	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,142,815	125,799	564,848	452,168	סך נכסי הקופה, נטו
(228,186)	-	(228,441)	255	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,271,595	365,745	332,052	573,798	סך נכסי הקופה, נטו
(123,233)	-	(123,307)	74	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
252,305	186,322	870	65,113	סך נכסי הקופה, נטו

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
160,936	347	148,959	11,630	סך נכסי הקופה, נטו
(3,452)	-	(3,452)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,655,415	838,186	703,024	1,114,205	סך נכסי הקופה, נטו
(257,583)	-	(257,592)	9	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך נכסי הקופה, נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
528,415	78,550	207,287	242,578	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(6,803)	(6,949)	-	146	

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך נכסי הקופה, נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
260,596	1,053	130,002	129,541	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(980)	(980)	-	-	

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
164,799	13,753	51,236	99,810
4,565	4,565	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
61,679	40,965	134	20,580
(14,224)	(14,248)	-	24

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,611,925	445,613	437,270	729,042
(158,469)	(158,654)	-	185

סך נכסי הקופה,נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

מסלול אג"ח צמוד מדד		מסלול אג"ח עד 20% מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול מניות		מסלול כספי		מסלול לבני 50-60		ליום 31 בדצמבר 2020
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)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		תשואת תיק ההשקעות
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
5.74	(5.07)	3.86	(3.45)	1.70	(1.54)	0.05	(0.05)	0.13	(0.13)	2.17	(1.96)	

מסלול אג"ח ממשלת ישראל		מסלול אג"ח		מסלול עד 10% מניות		מסלול חו"ל	
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%
5.96	(5.19)	5.04	(4.47)	4.30	(3.83)	1.21	(1.14)

מסלול פאסיבי-מדדי		מסלול הלכה	
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול רגישות	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%
3.72	(3.33)	0.01	(0.01)
4.36	(3.84)		

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
				אלפי ש"ח	
2.0	136,204	-	-	2,454	133,750
1.6	109,014	-	-	43,102	65,912
9.7	666,330	23,779	-	-	642,551
2.8	192,416	73,736	-	3,727	114,953
3.2	216,302	184,845	-	31,457	-
18.8	1,287,831	704,584	-	137,912	445,335
7.8	535,217	183,800	4,924	30,240	316,253
12.2	843,127	87,873	4,306	165,498	585,450
5.2	353,035	32,765	-	213,175	107,095
1.8	126,719	-	-	9,439	117,280
2.6	175,828	123,068	1,546	16,531	34,683
32.3	2,212,794	2,113,564	19,348	44,177	35,705
100.0	6,854,817	3,528,014	30,124	697,712	2,598,967

ענף משק

אנרגיה

פארמה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט גז

אחר

סך הכל

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
				אלפי ש"ח	
1.9	7,443	-	-	25	7,418
1.4	5,631	-	-	2,300	3,331
9.2	36,242	2,070	-	-	34,172
2.7	10,577	4,242	-	-	6,335
4.0	15,542	11,210	-	4,332	-
19.5	76,732	36,714	-	15,542	24,476
9.0	35,253	10,945	1	3,979	20,328
12.0	47,200	4,670	-	9,846	32,684
6.5	25,621	1,769	-	17,080	6,772
2.4	9,476	-	-	269	9,207
2.9	11,498	7,538	-	1,883	2,077
28.5	112,139	105,245	752	4,186	1,956
100.0	393,354	184,403	753	59,442	148,756

ענף משק

אנרגיה

פארמה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט גז

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020						ענף משק
%	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
1.8	7,454	-	-	142	7,312	אנרגיה
1.5	6,111	-	-	2,371	3,740	פארמה
8.6	35,845	1,345	-	-	34,500	בנקים
2.6	10,803	4,304	-	78	6,421	ביטוח
3.6	14,804	10,902	-	3,902	-	ביומד
18.9	78,405	45,067	-	11,914	21,424	טכנולוגיה
8.2	34,090	10,354	701	3,517	19,518	מסחר ושרותים
12.9	53,988	5,386	1,166	13,805	33,631	נדל"ן ובינוי
5.2	21,617	1,744	-	13,591	6,282	תעשייה
2.0	8,454	-	-	1,332	7,122	השקעה ואחזקות
3.0	12,450	7,060	2,467	962	1,961	נפט גז
31.7	131,823	124,616	1,160	4,076	1,971	אחר
100.0	415,844	210,778	5,494	55,690	143,882	סך הכל

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020					ענף משק
%	סך הכל	בח"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח			
2.1	3,588	-	66	3,522	אנרגיה
1.7	3,036	-	1,122	1,914	פארמה
9.4	16,217	607	-	15,610	בנקים
2.8	4,924	2,056	-	2,868	ביטוח
3.3	5,693	5,002	691	-	ביומד
19.1	32,885	17,964	2,820	12,101	טכנולוגיה
7.9	13,621	5,058	432	8,131	מסחר ושרותים
12.3	21,186	2,260	3,858	15,068	נדל"ן ובינוי
3.3	5,647	545	2,443	2,659	תעשייה
1.8	3,040	-	97	2,943	השקעה ואחזקות
2.7	4,653	3,376	388	889	נפט גז
33.6	57,958	56,318	761	879	אחר
100.0	172,448	93,186	12,678	66,584	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ה. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר			
100.0	34	-	34	-	-	ענף משק
100.0	34	-	34	-	-	מסחר ושרותים
						סך הכל

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	
35.1	334	334	ענף משק
64.9	620	620	טכנולוגיה
100.0	954	954	אחר
			סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
%	סך הכל	מסה"כ	נסחרות	נסחרות
			במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
			בחוו"ל אלפי ש"ח	
2.2	4,094	-	68	4,026
1.7	3,231	-	1,190	2,041
9.4	17,570	876	-	16,694
3.3	6,152	2,154	-	3,998
3.4	6,289	5,451	838	-
19.2	35,872	19,553	3,800	12,519
8.2	15,345	5,594	354	9,397
12.1	22,596	2,839	4,116	15,641
2.9	5,514	542	1,939	3,033
2.0	3,719	-	125	3,594
2.8	5,220	3,886	401	933
32.8	61,313	59,619	787	907
100.0	186,915	100,514	13,618	72,783

ענף משק

אנרגיה

פארמה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט גז

אחר

סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סך הכל	לא
		סחיר
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0	127	127
100.0	127	127

ענף משק

מסחר ושרותים

סך הכל

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סך הכל	לא
		סחיר
מסה"כ	אלפי ש"ח	
52.9	101	101
47.1	90	90
100.0	191	191

ענף משק

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

יא. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ %
84	4,708	-	-	4,792	2.1
1,495	2,582	-	-	4,077	1.7
-	21,735	-	439	22,174	9.3
-	3,731	-	2,859	6,590	2.7
990	-	-	6,650	7,640	3.2
3,056	19,158	-	23,422	45,636	19.2
381	11,654	-	6,586	18,621	7.8
5,228	22,048	-	1,196	28,472	11.9
1,275	3,773	-	885	5,933	2.5
178	4,909	-	-	5,087	2.2
761	1,215	-	3,699	5,675	2.4
958	1,294	781	80,270	83,303	35.0
14,406	96,807	781	126,006	238,000	100.0

ענף משק

אנרגיה

פארמה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט גז

אחר

סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,433,397	2,401,973	8,835,370
912,691	-	912,691
7,346,088	2,401,973	9,748,061

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
279,522	952	280,474

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
12,409	11,246	1,163
1,885	-	1,885
14,294	11,246	3,048

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
334,047	71,834	262,213
39,305	-	39,305
373,352	71,834	301,518

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
831,415	102,982	728,433
52,250	-	52,250
883,665	102,982	780,683

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
211,712	29,684	182,028

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,428	3,275	153	בארץ
38,683	-	38,683	בחו"ל
42,111	3,275	38,836	סך הכל נכסי חוב

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,802,823	237,633	1,565,190	בארץ
128,307	-	128,307	בחו"ל
1,931,130	237,633	1,693,497	סך הכל נכסי חוב

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
444,921	58,874	386,047	בארץ
32,213	-	32,213	בחו"ל
477,134	58,874	418,260	סך הכל נכסי חוב

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
256,959	3,679	253,280	בארץ
992	-	992	בחו"ל
257,951	3,679	254,272	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
149,192	-	149,192
3,333	-	3,333
152,525	-	152,525

בארץ

בחו"ל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
364	364	-

בארץ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
939,535	72,968	866,567
59,754	-	59,754
999,289	72,968	926,321

בארץ

בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50-60:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
3,810,267			אגרות חוב ממשלתיות
1,523,226			AA ומעלה
950,083			A עד BBB
24,892			נמוך מ-BBB
124,929			לא מדורג
6,433,397			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
273,134			AA ומעלה
109,478			A עד BBB
4,398			נמוך מ-BBB
44,643			לא מדורג
319,358			הלוואות לעמיתים
1,650,962			הלוואות לאחרים
2,401,973			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
8,835,370			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

א. מסלול לבני 50-60 (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
193,706		
376,322		
329,799		
12,864		
912,691		

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב. מסלול כספי:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
267,546		
11,976		
279,522		

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

A עד BBB

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

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:

ג. מסלול מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

BBB עד A

1,163

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

2

הלוואות לעמיתים

11,237

הלוואות לאחרים

7

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

11,246

סך הכל נכסי חוב בארץ

12,409

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

1,885

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

1,885

(*) 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:

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
111,908	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
66,970	AA ומעלה	
72,023	A עד BBB	
3,048	נמוך מ-BBB	
8,264	לא מדורג	
262,213	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
9,211	AA ומעלה	
5,785	A עד BBB	
2,038	נמוך מ-BBB	
2,923	לא מדורג	
13,047	הלוואות לעמיתים	
38,830	הלוואות לאחרים	
71,834	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
334,047	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
3,950	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
19,057	BBB	
15,676	נמוך מ-BBB	
622	לא מדורג	
39,305	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:

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
416,767		
167,240		
123,526		
4,204		
16,696		
728,433		
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
אגרות חוב ממשלתיות		
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:		
AA ומעלה		
A עד BBB		
נמוך מ-BBB		
לא מדורג		
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ		
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות		
פיננסיים בדירוג:		
AA ומעלה		
A עד BBB		
לא מדורג		
הלוואות לעמיתים		
הלוואות לאחרים		
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		
831,415		
<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>		

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
989		
1,233		
28,303		
20,837		
888		
52,250		
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>		
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		

(*) 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 אג"ח צמוד מדד:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
112,526	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
45,427	AA ומעלה
19,545	A עד BBB
248	נמוך מ-BBB
4,282	לא מדורג
182,028	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,894	AA ומעלה
244	A עד BBB
2	נמוך מ-BBB
494	לא מדורג
2,718	הלוואות לעמיתים
24,332	הלוואות לאחרים
29,684	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
211,712	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:

ז. מסלול חו"ל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

153
153

AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

193
1
3,081
3,275
3,428

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+.

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

13,824
1,741
13,534
9,453
131
38,683

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

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):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
885,049	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
378,680	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
261,892	AA ומעלה	
8,253	A עד BBB	
31,316	נמוך מ-BBB	
1,565,190	לא מדורג	
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
	פיננסיים בדירוג:	
24,530	AA ומעלה	
18,074	A עד BBB	
470	נמוך מ-BBB	
932	לא מדורג	
43,701	הלוואות לעמיתים	
149,926	הלוואות לאחרים	
237,633	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
1,802,823	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
2,401	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
69,875	BBB	
53,757	נמוך מ-BBB	
2,274	לא מדורג	
128,307	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):

ט. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
221,552	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
92,755	AA ומעלה
62,069	A עד BBB
1,955	נמוך מ-BBB
7,716	לא מדורג
386,047	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,839	AA ומעלה
4,672	A עד BBB
275	נמוך מ-BBB
441	לא מדורג
7,693	הלוואות לעמיתים
37,954	הלוואות לאחרים
58,874	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
444,921	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):

ט. מסלול אג"ח (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

974
164
18,558
12,045
472
32,213

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

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

253,280
3,679
256,959

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

992

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

(*) 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):

יא. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

149,192

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

3,333

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

103

AA ומעלה

24

A עד BBB

5

נמוך מBBB

217

לא מדורג

13

הלוואות לעמיתים

2

הלוואות לאחרים

364

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים 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:

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
477,462	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
210,456	AA ומעלה	
155,785	A עד BBB	
4,528	נמוך מ-BBB	
18,336	לא מדורג	
866,567	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
	פיננסיים בדירוג:	
8,896	AA ומעלה	
6,673	A עד BBB	
24,001	הלוואות לעמיתים	
33,398	הלוואות לאחרים	
72,968	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
939,535	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>		
5,238	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
28,532	BBB	
24,886	נמוך מ-BBB	
1,098	לא מדורג	
59,754	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

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 לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.62	AA ומעלה
1.76	A
7.60	BBB
4.55	נמוך מ-BBB
2.52	לא מדורג

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.81	AA ומעלה
2.21	לא מדורג

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.51	AA ומעלה
2.58	A
7.14	BBB
0.57	נמוך מ-BBB
3.15	לא מדורג

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.95	AA ומעלה
2.94	A
7.23	BBB
2.26	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.06	AA ומעלה
0.88	A
11.66	BBB
1.06	נמוך מ-BBB
2.04	לא מדורג

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.75	AA ומעלה
0.04	לא מדורג

ז. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.07	AA ומעלה
2.75	A
7.08	BBB
2.09	לא מדורג

ח. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.81	AA ומעלה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.95	AA ומעלה
2.40	A
7.31	BBB
6.25	נמוך מ-BBB
2.08	לא מדורג

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
12.4	BBB
9.85	לא מדורג

יא. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.93	AA ומעלה
3.06	A
7.08	BBB
2.39	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.3	124,113	אנרגיה
13.8	1,343,455	בנקים
1.6	154,980	ביטוח
1.8	171,605	טכנולוגיה
4.5	440,996	מסחר ושרותים
11.8	1,155,090	נדל"ן ובינוי
3.7	359,757	תעשייה
3.4	327,328	השקעה ואחזקות
3.4	329,368	נפט גז
15.5	1,507,790	אחר
39.3	3,833,579	אג"ח ממשלתי
100.0	9,748,061	סך הכל

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.3	9,318	בנקים
0.3	952	טכנולוגיה
1.0	2,658	נדל"ן ובינוי
95.4	267,546	אג"ח ממשלתי
100.00	280,474	סך הכל

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.5	1,066	טכנולוגיה
0.7	99	מסחר ושרותים
-	7	נדל"ן ובינוי
91.8	13,122	אחר
100.00	14,294	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.3	4,794	אנרגיה
13.7	51,226	בנקים
2.8	10,610	ביטוח
2.5	9,354	טכנולוגיה
5.4	20,094	מסחר ושרותים
19.4	72,317	נדל"ן ובינוי
2.8	10,355	תעשייה
5.5	20,519	השקעה ואחזקות
5.1	19,066	נפט גז
11.5	43,108	אחר
30.0	111,909	אג"ח ממשלתי
100.00	373,352	סך הכל

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.8	7,135	אנרגיה
11.8	103,897	בנקים
2.4	21,175	ביטוח
1.7	14,602	טכנולוגיה
3.1	27,448	מסחר ושרותים
16.3	144,007	נדל"ן ובינוי
2.6	23,085	תעשייה
3.7	32,589	השקעה ואחזקות
3.0	26,888	נפט גז
7.5	66,072	אחר
47.1	416,767	אג"ח ממשלתי
100.00	883,665	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.1	136	אנרגיה
15.7	33,324	בנקים
1.5	3,228	ביטוח
1.3	2,723	מסחר ושרותים
15.1	31,976	נדל"ן ובינוי
4.4	9,270	תעשייה
3.5	7,341	השקעה ואחזקות
0.5	1,115	נפט וגז
4.8	10,074	אחר
53.1	112,525	אג"ח ממשלתי
100.00	211,712	סך הכל

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף המשק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.4	153	אנרגיה
7.2	3,026	בנקים
2.2	922	ביטוח
0.8	342	ביומד
10.1	4,244	טכנולוגיה
12.4	5,263	מסחר ושרותים
0.7	300	נדל"ן ובינוי
1.4	605	תעשייה
-	1	השקעה ואחזקות
6.2	2,596	נפט וגז
33.1	13,933	אחר
25.5	10,726	אג"ח ממשלתי
100.00	42,111	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.8	15,211	ענף משק
13.3	257,064	אנרגיה
2.6	50,081	בנקים
2.0	37,908	ביטוח
3.4	65,597	טכנולוגיה
15.7	302,664	מסחר ושרותים
3.0	58,821	נדל"ן ובינוי
3.7	71,119	תעשייה
3.1	59,960	השקעה ואחזקות
6.6	127,657	נפט וגז
45.8	885,048	אחר
100.00	1,931,130	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.8	3,938	ענף משק
13.3	63,402	אנרגיה
2.7	12,918	בנקים
1.5	7,223	ביטוח
3.6	17,423	טכנולוגיה
16.4	78,268	מסחר ושרותים
2.5	11,714	נדל"ן ובינוי
3.6	17,411	תעשייה
3.0	14,239	השקעה ואחזקות
6.0	28,695	נפט וגז
46.6	221,903	אחר
100.00	477,134	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.8	4,671
98.2	253,280
100.00	257,951

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
2.2	3,333
97.8	149,192
100.00	152,525

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.7	2
87.0	318
7.0	25
1.7	6
3.6	13
100.00	364

ענף משק

בנקים

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.0	9,731	אנרגיה
12.4	123,642	בנקים
2.2	21,507	ביטוח
0.1	536	ביומד
1.8	17,971	טכנולוגיה
3.0	31,060	מסחר ושרותים
18.2	182,162	נדל"ן ובינוי
1.4	13,533	תעשייה
3.3	33,238	השקעה ואחזקות
2.8	27,778	נפט וגז
6.1	60,669	אחר
47.7	477,462	אג"ח ממשלתי
100.00	999,289	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	3,833,579	2,863,776	3,561,764	177,543	-	196,047	14,159,170	-	14,159,170
ארה"ב	-	262,375	1,938,086	1,037,091	215,714	-	4,141,942	-	4,141,942
בריטניה	-	28,102	111,393	-	-	-	139,495	-	139,495
סין	-	-	77,022	61,414	-	-	138,436	-	138,436
יפן	-	-	35,522	17,048	72,163	-	124,733	-	124,733
גרמניה	-	26,172	274,511	-	104,734	-	405,417	-	405,417
צרפת	-	17,604	25,004	184,535	-	-	227,143	-	227,143
איטליה	-	28,916	-	-	-	-	28,916	-	28,916
הודו	-	-	-	-	26,001	-	26,001	-	26,001
אוסטרליה	-	-	23,440	-	-	-	23,440	-	23,440
הולנד	-	-	-	26,102	-	-	26,102	-	26,102
שווייץ	-	28,141	55,078	-	-	-	83,219	-	83,219
ברזיל	-	-	89,003	-	20,250	-	109,253	-	109,253
הונג קונג	-	-	19,266	35,378	-	-	54,644	-	54,644
רוסיה	-	-	108,429	-	-	-	108,429	-	108,429
שווקים מתעוררים	-	-	-	138,154	-	-	138,154	-	138,154
אירופה	-	19,837	-	32,683	184,503	25,674	262,697	-	262,697
אחר	170,394	427,553	536,299	378,792	1,026,020	732,313	3,271,371	715,369	3,986,740
סך הכל	4,003,973	3,702,476	6,854,817	2,088,740	1,649,385	4,973,124	23,468,562	715,369	24,183,931

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
267,546	12,928	-	(748)	279,726

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020								
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								
-	1,165	224,439	5,820	-	45,673	77,097	-	277,097
-	-	106,053	53,300	390	885	60,628	-	160,628
-	-	5,832	415	-	-	6,247	-	6,247
-	-	5,133	1,987	-	-	7,120	-	7,120
-	-	1,301	173	4,910	-	6,384	-	6,384
-	-	7,967	2,244	-	-	10,211	-	10,211
-	-	1,729	5,772	-	-	7,501	-	7,501
-	-	-	1,433	-	-	1,433	-	1,433
-	-	-	-	1,657	-	1,657	-	1,657
-	-	1,413	-	-	-	1,413	-	1,413
-	-	-	563	-	-	563	-	563
-	-	3,205	-	-	-	3,205	-	3,205
-	-	5,464	-	-	-	5,464	-	5,464
-	-	1,074	1,314	-	-	2,388	-	2,388
-	-	6,345	-	-	-	6,345	-	6,345
-	-	-	462	7,343	-	7,805	-	7,805
1,885	-	23,399	11,289	42,394	1,427	80,394	22,406	102,800
1,885	1,165	393,354	84,772	56,694	47,985	585,855	22,406	608,261
סך הכל								

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב		אגרות חוב		אגרות חוב		אגרות חוב		
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	קרנות סל	נאמנות	קרנות	השקעות	חשיפה	נגזרים
דלתא	סה"כ	דלתא	סה"כ	דלתא	סה"כ	דלתא	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח								
111,908	162,300	222,498	17,872	-	144,611	659,189	-	659,189
-	12,250	116,286	78,605	9,744	19,092	235,977	-	235,977
-	1,213	5,811	6,771	-	-	13,795	-	13,795
-	-	4,422	2,011	-	-	6,433	-	6,433
-	-	2,069	830	4,275	-	7,174	-	7,174
-	1,835	13,999	-	8,549	-	24,383	-	24,383
-	867	1,371	6,230	-	-	8,468	-	8,468
-	1,082	-	-	-	-	1,082	-	1,082
-	-	-	-	1,422	-	1,422	-	1,422
-	-	1,441	-	-	-	1,441	-	1,441
-	-	-	1,558	-	-	1,558	-	1,558
-	2,022	3,253	-	-	-	5,275	-	5,275
-	-	5,364	-	965	-	6,329	-	6,329
-	-	1,120	2,181	-	-	3,301	-	3,301
-	-	6,446	-	-	-	6,446	-	6,446
-	-	-	5,140	-	-	5,140	-	5,140
מתעוררים								
-	1,376	-	96	8,790	1,461	11,723	-	11,723
3,950	20,265	31,765	22,703	59,222	5,774	143,679	14,890	158,569
115,858	203,210	415,845	143,997	92,967	170,938	1,142,815	14,890	1,157,705
סך הכל								

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	416,767	317,113	84,404	6,188	-	970,034	-	970,034
ארה"ב	-	20,992	52,291	36,397	13,041	131,588	-	131,588
בריטניה	-	1,626	2,675	1,219	-	5,520	-	5,520
סין	-	-	2,089	969	-	3,058	-	3,058
יפן	-	-	990	654	2,045	3,689	-	3,689
גרמניה	-	1,527	8,643	1,179	6,098	17,447	-	17,447
צרפת	-	1,195	634	2,593	-	4,422	-	4,422
איטליה	-	1,476	-	-	-	1,476	-	1,476
הודו	-	-	-	-	611	611	-	611
קנדה	-	-	661	-	-	661	-	661
אוסטרליה	-	-	-	743	-	743	-	743
הולנד	-	1,153	1,567	-	-	2,720	-	2,720
שווייץ	-	-	2,443	-	1,187	3,630	-	3,630
ברזיל	-	-	519	997	-	1,516	-	1,516
הונג קונג	-	-	3,048	-	-	3,048	-	3,048
שווקים מתעוררים	-	-	-	6,384	-	6,384	-	6,384
אירופה	-	1,287	-	-	7,174	9,327	-	9,327
אחר	989	31,991	12,484	10,102	43,797	105,721	-	105,721
סך הכל	417,756	378,360	172,448	67,425	73,953	1,271,595	-	1,271,595

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020					
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
אלפי ש"ח					
ישראל	112,525	70,847	34	32,914	251,907
ארה"ב	-	398	-	-	398
סך הכל	112,525	71,245	34	32,914	252,305

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	8,073	153	-	1,220	-	22,444	-	22,444
ארה"ב	609	9,288	-	50,226	3,077	63,200	-	63,200
בריטניה	-	1,220	-	3,269	-	4,489	-	4,489
סין	-	-	-	2,255	-	2,255	-	2,255
יפן	-	-	-	1,932	1,135	3,067	-	3,067
גרמניה	-	345	-	1,344	9,224	10,913	-	10,913
צרפת	-	369	620	5,718	-	6,707	-	6,707
איטליה	-	532	-	-	-	532	-	532
הודו	-	-	-	-	110	110	-	110
אוסטרליה	-	293	-	52	-	345	-	345
הולנד	-	628	-	-	-	628	-	628
שווייץ	-	-	-	-	743	743	-	743
ברזיל	-	-	-	148	-	148	-	148
שווקים מתעוררים	-	-	-	742	-	742	-	742
אירופה	1,616	295	-	148	1,335	3,394	-	3,394
אסיה	-	-	-	616	-	616	-	616
אחר	3,527	11,888	334	10,120	14,545	40,603	-	40,603
סך הכל	13,825	25,011	954	77,790	30,169	13,187	-	160,936

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,057,557	348,594	-	33,575	92,325	698,014	885,049	ישראל
217,610	57,354	31,456	30,757	55,030	43,013	-	ארה"ב
9,583	-	-	2,001	3,187	4,395	-	בריטניה
2,326	-	-	-	2,326	-	-	סין
3,380	-	2,318	-	1,062	-	-	יפן
29,990	-	13,246	2,380	9,846	4,518	-	גרמניה
5,887	-	-	2,001	854	3,032	-	צרפת
3,865	-	-	-	-	3,865	-	איטליה
1,155	-	1,155	-	-	-	-	הודו
690	-	-	-	690	-	-	קנדה
841	-	-	841	-	-	-	אוסטרליה
7,221	-	-	-	1,643	5,578	-	הולנד
6,868	-	4,084	-	2,784	-	-	שוויץ
777	-	-	231	546	-	-	ברזיל
3,180	-	-	-	3,180	-	-	הונג קונג
16,418	-	-	16,418	-	-	-	שווקים מתעוררים
17,616	1,449	12,884	-	-	3,283	-	אירופה
270,451	82,354	81,232	13,566	13,442	77,456	2,401	אחר
<u>2,655,415</u>	<u>489,751</u>	<u>146,375</u>	<u>101,770</u>	<u>186,915</u>	<u>843,154</u>	<u>887,450</u>	סך הכל

9. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
457,622	58,901	-	5,943	127	171,099	221,552	ישראל
18,506	95	7,861	-	-	10,550	-	ארה"ב
2,214	-	-	1,092	-	1,122	-	בריטניה
6,178	-	5,115	-	-	1,063	-	גרמניה
657	-	-	-	-	657	-	צרפת
729	-	-	-	-	729	-	איטליה
165	-	-	-	-	165	-	אוסטרליה
1,176	-	-	-	-	1,176	-	הולנד
968	-	968	-	-	-	-	שוויץ
3,610	-	-	3,610	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,418	-	2,687	-	-	731	-	אירופה
33,172	-	12,477	-	-	19,721	974	אחר
<u>528,415</u>	<u>58,996</u>	<u>29,108</u>	<u>10,645</u>	<u>127</u>	<u>207,013</u>	<u>222,526</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח			
253,280	6,324	259,604	ישראל
992	-	992	אחר
254,272	6,324	260,596	סך הכל

11. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020					
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח					
149,191	31,081	180,272	-	180,272	ישראל
-	8,709	8,709	-	8,709	ארה"ב
-	7,656	7,656	-	7,656	גרמניה
3,333	(35,171)	(31,838)	67,047	35,209	אחר
152,524	12,275	164,799	67,047	231,846	סך הכל

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020							
אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח							
349	191	18,487	3,478	22,505	-	22,505	ישראל
-	-	20,892	-	20,892	-	20,892	ארה"ב
-	-	4,567	-	4,567	-	4,567	בריטניה
-	-	2,119	-	2,119	-	2,119	יפן
-	-	494	-	494	-	494	גרמניה
-	-	5,442	-	5,442	-	5,442	צרפת
-	-	5,546	114	5,660	-	5,660	אחר
349	191	57,547	3,592	61,679	-	61,679	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
1,222,215	143,481	-	94,629	115,971	390,673	477,461	ישראל
168,318	7,080	16,176	47,427	73,381	24,254	-	ארה"ב
13,328	-	-	8,955	3,391	982	-	בריטניה
3,940	-	-	1,342	2,598	-	-	סין
5,392	-	2,441	1,559	1,392	-	-	יפן
26,112	5,422	7,656	2,415	9,020	1,599	-	גרמניה
12,848	-	-	10,905	517	1,426	-	צרפת
1,765	-	-	-	-	1,765	-	איטליה
489	-	489	-	-	-	-	הודו
942	-	-	-	942	-	-	קנדה
1,772	-	-	892	-	880	-	אוסטרליה
3,678	-	-	-	2,166	1,512	-	הולנד
4,700	-	1,622	-	3,078	-	-	שוויץ
2,165	-	-	1,431	734	-	-	ברזיל
4,263	-	-	-	4,263	-	-	הונג קונג
9,655	-	-	9,655	-	-	-	שווקים
							מתעוררים
12,037	385	9,631	525	-	1,496	-	אירופה
118,306	(2,917)	50,984	12,221	20,545	32,235	5,238	אחר
<u>1,611,925</u>	<u>153,451</u>	<u>88,999</u>	<u>191,956</u>	<u>237,998</u>	<u>456,822</u>	<u>482,699</u>	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			
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
			סיכוני מאקרו
		X	תלות במצב שוק הון
	X		סיכוני אשראי
	X		סיכוני נזילות
			סיכונים ענפיים
X			תחרות
X			שינוי חקיקה
X			תביעות משפטיות
			סיכונים מיוחדים לקופה
	X		התבססות על מערך תפעול חיצוני
	X		הון אנושי
X			פגיעה בשמה הטוב של החברה
	X		סיכונים תפעוליים

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת 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 2020 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)
מנכ"ל	<u>מר אביחי דרפנר</u>	_____ (חתימה)

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות גדיש (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 2020, 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 2020, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	יו"ר דירקטוריון החברה המנהלת :	שלמה פשה
_____	מנכ"ל החברה המנהלת :	אביחי דרפנר
_____	סמנכ"ל כספים החברה המנהלת :	איתן זלבסקי

תאריך אישור הדוח : 24 במרס, 2021

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות גדיש **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 גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבתי 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 2020, 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, 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2021

אני, אביחי דרפנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2020 (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.

אביחי דרפנר, מנכ"ל החברה המנהלת

24 במרס, 2021
תאריך

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2020 (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.

24 במרס, 2021
תאריך

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

פסגות גדיש

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

77	דוח רואה החשבון המבקר
78	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
79-80	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
81	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
82-84	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
85	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
86-88	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
89-122	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות גדיש

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2020, ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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, 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 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, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות גדיש
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
1,040,896	418,874	3	רכוש שוטף
15,201	31,295		מזומנים ושווי מזומנים
1,056,097	450,169		חייבים ויתרות חובה
16,146,726	12,376,598	4	השקעות פיננסיות
3,219,413	2,995,464	5	נכסי חוב סחירים
6,302,749	8,262,684	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,612,753	8,220,566	7	מניות
34,281,641	31,855,312		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
207,721	196,047	8	נדל"ן להשקעה
35,545,459	32,501,528		סך כל הנכסים
98,330	56,905	9	זכאים ויתרות זכות
35,447,129	32,444,623		זכויות העמיתים
35,545,459	32,501,528		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 במרס, 2021	שלמה פשה	אביחי דרפנר	איתן זלבסקי
תאריך אישור	יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל החברה	סמנכ"ל כספים
הדוחות הכספיים	החברה המנהלת	המנהלת	החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
אלפי ש"ח													
224,302	1	5,301	3,565	19,678	5,002	11,063	83,973	8,027	2,829	10,899	2,900	41,334	418,874
12,059	-	587	5,766	4,382	106	-	7,335	246	13	-	133	668	31,295
236,361	1	5,888	9,331	24,060	5,108	11,063	91,308	8,273	2,842	10,899	3,033	42,002	450,169
7,346,088	279,522	3,048	301,518	780,683	182,028	38,836	1,693,497	418,260	254,272	152,525	-	926,321	12,376,598
2,401,973	952	11,246	71,834	102,982	29,684	3,275	237,633	58,874	3,679	-	364	72,968	2,995,464
6,854,817	-	393,354	415,844	172,448	34	954	186,915	127	-	-	191	238,000	8,262,684
6,464,756	1,045	173,819	345,613	193,393	35,686	108,328	460,706	42,982	55	1,863	58,191	334,129	8,220,566
23,067,634	281,519	581,467	1,134,809	1,249,506	247,432	151,393	2,578,751	520,243	258,006	154,388	58,746	1,571,418	31,855,312
196,047	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196,047
23,500,042	281,520	587,355	1,144,140	1,273,566	252,540	162,456	2,670,059	528,516	260,848	165,287	61,779	1,613,420	32,501,528
31,480	1,794	1,500	1,325	1,971	235	1,520	14,644	101	252	488	100	1,495	56,905
23,468,562	279,726	585,855	1,142,815	1,271,595	252,305	160,936	2,655,415	528,415	260,596	164,799	61,679	1,611,925	32,444,623
23,500,042	281,520	587,355	1,144,140	1,273,566	252,540	162,456	2,670,059	528,516	260,848	165,287	61,779	1,613,420	32,501,528

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

נדליין להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
אלפי ש"ח													
587,683	92,945	40,262	61,200	31,133	7,056	6,796	119,246	15,717	2,347	9,498	2,256	64,757	1,040,896
11,264	-	451	950	422	105	31	844	275	1	309	158	391	15,201
598,947	92,945	40,713	62,150	31,555	7,161	6,827	120,090	15,992	2,348	9,807	2,414	65,148	1,056,097
10,788,829	73,261	256	411,552	847,627	234,041	37,031	1,866,355	486,984	249,049	150,807	-	1,000,934	16,146,726
2,616,989	952	9,860	76,690	105,710	32,458	652	244,651	63,345	3,856	-	426	63,824	3,219,413
5,208,947	-	341,576	324,715	129,788	62	133	166,929	145	-	-	179	130,275	6,302,749
6,661,423	22,016	248,761	371,661	250,084	23,530	85,045	466,074	39,571	-	685	60,285	383,618	8,612,753
25,276,188	96,229	600,453	1,184,618	1,333,209	290,091	122,861	2,744,009	590,045	252,905	151,492	60,890	1,578,651	34,281,641
207,721	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	207,721
26,082,856	189,174	641,166	1,246,768	1,364,764	297,252	129,688	2,864,099	606,037	255,253	161,299	63,304	1,643,799	35,545,459
84,840	155	1,756	2,816	3,325	282	151	2,632	219	140	534	62	1,418	98,330
25,998,016	189,019	639,410	1,243,952	1,361,439	296,970	129,537	2,861,467	605,818	255,113	160,765	63,242	1,642,381	35,447,129
26,082,856	189,174	641,166	1,246,768	1,364,764	297,252	129,688	2,864,099	606,037	255,253	161,299	63,304	1,643,799	35,545,459

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
(61,466)	(94,883)	28,702	ממזומנים ושווי מזומנים
(23,204)	1,037,965	180,850	מהשקעות :
(167,560)	180,230	(99,968)	מנכסי חוב סחירים
492,627	1,187,997	315,452	מנכסי חוב שאינם סחירים
(460,012)	1,296,312	722,940	ממניות
16,075	22,532	(1,242)	מהשקעות אחרות
(142,074)	3,725,036	1,118,032	מנדל"ן להשקעה
			סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
443	3,559	1,524	הכנסות אחרות
(203,097)	3,633,712	1,148,258	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
246,301	232,606	207,456	10 דמי ניהול
56,399	59,506	73,187	11 הוצאות ישירות
6,787	5,936	5,163	12 ביטוח חיים
7,761	9,343	15,200	15 מסים
317,248	307,391	301,006	סך כל ההוצאות
(520,345)	3,326,321	847,252	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
28,841	81	(103)	96	(84)	(5)	38	686	(181)	7	306	91	(1,071)	28,702
116,013	1,147	895	6,578	11,170	298	(709)	26,078	6,109	931	(24)	-	12,364	180,850
(80,369)	(940)	(908)	(3,774)	(3,227)	507	586	(6,292)	(1,494)	73	-	56	(4,186)	(99,968)
259,270	-	14,163	18,417	5,930	4	(21)	5,396	29	-	-	331	11,933	315,452
583,269	(6)	19,452	33,967	18,348	629	5,994	29,274	1,907	82	4,688	4,354	20,982	722,940
(1,242)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,242)
876,941	201	33,602	55,188	32,221	1,438	5,850	54,456	6,551	1,086	4,664	4,741	41,093	1,118,032
780	(1)	727	137	(51)	3	(1)	(23)	(13)	1	(1)	-	(34)	1,524
906,562	281	34,226	55,421	32,086	1,436	5,887	55,119	6,357	1,094	4,969	4,832	39,988	1,148,258
154,996	1,749	3,111	7,786	6,871	1,859	761	14,658	3,475	1,591	1,206	332	9,061	207,456
61,514	57	1,230	2,827	1,570	37	274	3,407	282	52	46	80	1,811	73,187
4,702	5	22	185	111	6	17	36	7	4	6	6	56	5,163
12,210	-	586	776	412	-	169	444	2	-	-	104	497	15,200
233,422	1,811	4,949	11,574	8,964	1,902	1,221	18,545	3,766	1,647	1,258	522	11,425	301,006
673,140	(1,530)	29,277	43,847	23,122	(466)	4,666	36,574	2,591	(553)	3,711	4,310	28,563	847,252

הכנסות (הפסדים)
ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:
מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
מנדליין להשקעה
סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות
דמי ניהול
הוצאות ישירות
ביטוח חיים
מסים
סך כל ההוצאות
עודף הכנסות (הפסדים) על
הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	
(71,774)	179	(2,536)	(2,703)	(2,651)	(19)	(116)	(8,505)	(3,265)	8	(1,033)	(467)	(2,001)	(94,883)
675,597	3,236	(567)	33,353	57,589	16,248	684	130,175	34,693	14,248	-	67,715	1,037,965	
166,772	(2,857)	186	1,782	2,257	1,945	15	8,739	3,073	72	83	(1,837)	180,230	
989,846	-	66,104	59,630	23,389	136	69	32,482	(86)	-	(115)	16,542	1,187,997	
1,024,654	90	49,798	51,330	37,843	1,549	8,341	44,480	6,351	-	11,331	48,134	1,296,312	
22,532	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,532	
2,879,401	469	115,521	146,095	121,078	19,878	9,109	215,876	44,031	14,320	16,325	12,379	3,725,036	
3,192	(5)	25	95	110	4	4	113	10	9	(3)	(38)	43	3,559
2,810,819	643	113,010	143,487	118,537	19,863	8,997	207,484	40,776	14,337	15,289	11,874	128,596	3,633,712
176,694	1,427	3,398	8,469	7,457	2,227	761	15,938	4,138	1,622	1,187	396	8,892	232,606
51,389	10	853	2,052	1,096	33	194	2,608	210	36	37	65	923	59,506
5,413	4	24	213	126	7	19	42	8	4	6	7	63	5,936
6,798	-	610	592	334	-	150	425	-	-	-	124	310	9,343
240,294	1,441	4,885	11,326	9,013	2,267	1,124	19,013	4,356	1,662	1,230	592	10,188	307,391
2,570,525	(798)	108,125	132,161	109,524	17,596	7,873	188,471	36,420	12,675	14,059	11,282	118,408	3,326,321

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות (הפסדים)

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

ביטוח חיים

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	
(40,592)	44	54	(9,455)	(2,911)	43	30	(7,413)	179	1	568	(1,215)	(799)	(61,466)
(8,950)	81	567	(490)	(3,755)	(2,583)	1,947	(2,157)	(2,114)	(1,740)	-	(3,651)	(23,204)	
(139,486)	1	84	(3,672)	(3,859)	(241)	12	(14,885)	(2,404)	29	11	(3,150)	(167,560)	
417,938	-	11,086	32,749	9,155	7	2,275	10,896	23	-	1,237	7,261	492,627	
(355,987)	14	(29,562)	(48,814)	(11,519)	(330)	(1,307)	9,860	(1,512)	-	(3,264)	(14,007)	(460,012)	
16,075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,075	
(70,410)	96	(17,825)	(20,227)	(9,978)	(3,147)	2,927	3,714	(6,007)	(1,711)	(2,016)	(13,547)	(142,074)	
403	-	3	15	20	-	-	36	3	-	1	(38)	443	
(110,599)	140	(17,768)	(29,667)	(12,869)	(3,104)	2,957	(3,663)	(5,825)	(1,710)	(3,374)	(14,384)	(203,097)	
188,261	1,649	3,390	8,560	7,845	2,626	653	17,227	4,774	1,804	1,168	7,934	246,301	
46,621	9	1,497	2,208	1,412	49	206	2,986	350	28	43	915	56,399	
6,198	5	25	240	141	8	21	51	10	4	6	70	6,787	
5,793	-	565	431	293	-	91	327	-	-	-	118	7,761	
246,873	1,663	5,477	11,439	9,691	2,683	971	20,591	5,134	1,836	1,217	9,037	317,248	
(357,472)	(1,523)	(23,245)	(41,106)	(22,560)	(5,787)	1,986	(24,254)	(10,959)	(3,546)	(4,591)	(23,421)	(520,345)	

הכנסות (הפסדים)

ממוזמנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות (הפסדים)

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

ביטוח חיים

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
36,984,395	34,315,738	35,447,129	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,041,728	885,764	636,708	תקבולים מדמי גמולים
1,435,070	1,571,186	1,438,704	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
72,324	152,219	73,797	העברות מחברות ביטוח
29,792	74,534	36,129	העברות מקרנות פנסיה חדשות
731,716	771,283	543,314	העברות מקופות גמל
749,540	678,701	1,306,656	העברות בין מסלולים
1,583,372	1,676,737	1,959,896	
			העברות צבירה מהקופה
155,661	154,092	106,324	העברות לחברות ביטוח
36,143	48,432	57,382	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,396,998	2,305,020	3,537,296	העברות לקופות גמל
749,540	678,701	1,306,656	העברות בין מסלולים
3,338,342	3,186,245	5,007,658	
(1,754,970)	(1,509,508)	(3,047,762)	העברות צבירה, נטו
			עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות
(520,345)	3,326,321	847,252	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
34,315,738	35,447,129	32,444,623	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת אג"ח ישראל	מסלול הכלה	מסלול מאסיבי מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
25,998,016	189,019	639,410	1,243,952	1,361,439	296,970	129,537	2,861,467	605,818	255,113	160,765	63,242	1,642,381	35,447,129
394,112	9,151	10,545	28,015	27,924	2,271	6,149	63,931	11,812	4,764	5,809	2,417	69,808	636,708
1,010,533	36,066	13,541	37,052	44,824	15,728	2,741	124,083	28,634	16,610	5,876	2,775	100,241	1,438,704
27,372	2,265	1,468	14,925	769	-	3,252	4,953	-	291	476	210	17,816	73,797
9,669	1,350	1,265	12,645	631	-	1,724	3,827	-	149	420	75	4,374	36,129
255,073	13,593	10,225	33,640	23,507	1,476	15,689	43,723	10,497	7,572	7,720	633	119,966	543,314
190,703	338,458	61,932	38,679	109,058	5,526	30,956	171,425	47,604	105,279	6,508	10,409	190,119	1,306,656
482,817	355,666	74,890	99,889	133,965	7,002	51,621	223,928	58,101	113,291	15,124	11,327	332,275	1,959,896
72,327	901	2,101	5,064	2,253	1,739	330	8,070	2,844	965	552	461	8,717	106,324
35,480	784	563	2,974	3,514	494	15	5,726	501	1,247	564	51	5,469	57,382
2,346,927	50,931	111,246	170,582	157,187	28,314	19,501	277,894	70,168	33,256	8,183	9,414	253,693	3,537,296
614,256	183,898	40,816	57,216	67,077	7,197	8,450	114,712	47,760	59,941	5,435	6,916	92,982	1,306,656
3,068,990	236,514	154,726	235,836	230,031	37,744	28,296	406,402	121,273	95,409	14,734	16,842	360,861	5,007,658
(2,586,173)	119,152	(79,836)	(135,947)	(96,066)	(30,742)	23,325	(182,474)	(63,172)	17,882	390	(5,515)	(28,586)	(3,047,762)
673,140	(1,530)	29,277	43,847	23,122	(466)	4,666	36,574	2,591	(553)	3,711	4,310	28,563	847,252
23,468,562	279,726	585,855	1,142,815	1,271,595	252,305	160,936	2,655,415	528,415	260,596	164,799	61,679	1,611,925	32,444,623

זכויות עמיתים ליום
1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות 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 (הפסדים)
לתקופה מועבר מדוח
הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום
31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019														
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח ישראל	מסלול הרכה	מסלול פאסיבי -מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי	
25,428,440	235,934	532,597	1,104,405	1,305,210	334,408	98,958	2,817,553	659,017	269,371	144,308	60,806	1,324,731	34,315,738	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
534,057	2,243	14,684	38,591	48,370	5,106	10,800	81,007	10,783	2,867	6,488	1,548	129,220	885,764	תקבולים מדמי גמולים
1,131,373	19,504	14,661	40,351	47,071	17,803	2,778	137,270	51,826	13,381	5,162	5,009	84,997	1,571,186	תשלומים לעמיתים
72,032	1,998	9497	30,991	2,809	-	2,968	5,046	617	1,766	1,191	14	23,290	152,219	העברות צבירה לקופה:
20,684	319	5,853	36,497	509	127	714	1,968	11	154	1,384	89	6,225	74,534	העברות מחברות ביטוח
417,514	4,054	21,456	50,577	29,743	3,093	14,706	51,992	12,481	6,449	6,316	2,769	150,133	771,283	העברות מקרנות פנסיה חדשות
147,714	14,365	47,624	57,798	73,556	4,255	8,772	129,619	27,900	10,177	5,195	3,150	148,576	678,701	העברות מקופות גמל
657,944	20,736	84,430	175,863	106,617	7,475	27,160	188,625	41,009	18,546	14,086	6,022	328,224	1,676,737	העברות בין מסלולים
106,953	1,722	3,203	6,102	6,839	1,299	400	14,923	3,237	576	522	362	7,954	154,092	העברות צבירה מהקופה:
36,363	588	806	2,874	2,182	230	229	2,220	502	562	275	4	1,597	48,432	העברות לחברות ביטוח
1,586,619	17,432	48,357	112,925	121,015	26,466	7,691	188,978	46,511	18,687	8,499	6,155	115,685	2,305,020	העברות לקרנות פנסיה חדשות
331,642	29,850	33,399	44,816	31,175	21,817	4,156	70,798	39,335	15,140	3,718	4,886	47,969	678,701	העברות לקופות גמל
2,061,577	49,592	85,765	166,717	161,211	49,812	12,476	276,919	89,585	34,965	13,014	11,407	173,205	3,186,245	העברות בין מסלולים
(1,403,633)	(28,856)	(1,335)	9,146	(54,594)	(42,337)	14,684	(88,294)	(48,576)	(16,419)	1,072	(5,385)	155,019	(1,509,508)	העברות צבירה, נטו
2,570,525	(798)	108,125	132,161	109,524	17,596	7,873	188,471	36,420	12,675	14,059	11,282	118,408	3,326,321	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
25,998,016	189,019	639,410	1,243,952	1,361,439	296,970	129,537	2,861,467	605,818	255,113	160,765	63,242	1,642,381	35,447,129	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
														זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018												
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
27,455,137	255,654	573,770	1,166,236	1,393,511	401,796	99,618	3,115,306	305,361	144,854	70,932	1,202,876	36,984,395
1	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה											
715,250	8,180	15,766	29,281	75,904	3,086	4,082	69,654	14,485	3,160	1,237	94,733	1,041,728
1,066,470	16,611	11,894	38,026	42,359	14,670	3,039	128,284	26,435	12,748	1,635	66,430	1,435,070
1	תקבולים מדמי גומלים											
45,214	107	3,675	10,777	2,980	244	795	2,533	106	1,269	13	4,323	72,324
11,552	-	2,381	11,128	1,282	-	358	991	82	477	397	1,144	29,792
431,308	4,144	17,188	34,451	32,217	373	6,330	49,862	5,549	2,713	1,116	138,256	731,716
218,842	25,589	46,312	72,178	75,493	5,553	6,723	95,004	15,245	18,855	4,335	160,113	749,540
706,916	29,840	69,556	128,534	111,972	6,170	14,206	148,390	21,164	21,674	5,861	303,836	1,583,372
97,770	1,194	1,984	4,718	10,790	4,054	675	17,495	7,163	1,181	623	7,522	155,661
29,074	343	248	1,944	766	429	25	1,956	424	289	8	511	36,143
1,583,163	18,851	61,436	93,652	134,436	33,113	8,166	235,585	67,371	23,569	7,475	121,732	2,396,998
314,914	19,218	27,688	40,200	65,266	18,591	9,029	108,223	63,624	19,491	3,616	57,098	749,540
2,024,921	39,606	91,356	140,514	211,258	56,187	17,895	363,259	138,582	44,530	11,722	186,863	3,338,342
(1,318,005)	(9,766)	(21,800)	(11,980)	(99,286)	(50,017)	(3,689)	(214,869)	(117,418)	(22,856)	(5,861)	(116,973)	(1,754,970)
1	העברות צבירה, נטו											
(357,472)	(1,523)	(23,245)	(41,106)	(22,560)	(5,787)	1,986	(24,254)	(10,959)	(3,546)	(4,591)	(23,421)	(520,345)
1	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות											
25,428,440	235,934	532,597	1,104,405	1,305,210	334,408	98,958	2,817,553	659,017	269,371	60,806	1,324,731	34,315,738
1	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה											

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי :

א. "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז רכישתה ביום 24 במרס 2008. החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה :

הקופה	- פסגות גדיש.
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 מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

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.

- ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):
 עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):
 ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

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.

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 2020 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 2020, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

5. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת הקופה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

6. תביעות משפטיות

נגד הקופה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקופה, הסתמכה הקופה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בביאור 16.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה.

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

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
 - 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. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא צפויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרשה בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. נדל"ן להשקעה (המשך):

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת החברה המנהלת על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

ו. 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020

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

100.1 100.7 100.4 0.3 1.2 (0.6)

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

3.2 3.5 3.7 (7.0) (7.8) 8.1

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול לבני - 50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,325	-	111	370	410	84	-	836	241	12	-	1	400	6,790
45	-	21	229	-	22	-	4	5	1	-	91	53	471
2,474	-	131	131	41	-	-	7	-	-	-	25	-	2,809
4,249	-	266	4,859	3,931	-	-	5,871	-	-	-	-	173	19,349
966	-	58	177	-	-	-	617	-	-	-	16	42	1,876
12,059	-	587	5,766	4,382	106	-	7,335	246	13	-	133	668	31,295
סך הכל חייבים ויתרות חובה													
ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני - 50 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
8,789	-	241	532	382	83	-	834	270	-	-	30	338	11,499
-	-	21	226	-	22	-	3	5	1	-	92	53	423
2,475	-	189	131	40	-	-	7	-	-	-	25	-	2,867
-	-	-	-	-	-	31	-	-	-	309	-	-	340
-	-	-	61	-	-	-	-	-	-	-	11	-	72
11,264	-	451	950	422	105	31	844	275	1	309	158	391	15,201
סך הכל חייבים ויתרות חובה													

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,003,973	267,546	1,885	115,858	417,757	112,525	13,824	887,450	222,525	254,272	152,525	-	482,699	6,932,839
אגרות חוב ממשלתיות													
3,318,061	11,976	-	183,950	362,883	69,503	25,012	806,002	195,735	-	-	-	442,040	5,415,162
24,054	-	1,163	1,710	43	-	-	45	-	-	-	-	1,582	28,597
אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה													
3,342,115	11,976	1,163	185,660	362,926	69,503	25,012	806,047	195,735	-	-	-	443,622	5,443,759
סך הכל נכסי חוב סחירים													
7,346,088	279,522	3,048	301,518	780,683	182,028	38,836	1,693,497	418,260	254,272	152,525	-	926,321	12,376,598
ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
6,289,574	73,261	256	147,847	525,895	155,401	14,307	1,159,543	297,641	249,049	150,807	-	632,520	9,696,101
אגרות חוב ממשלתיות													
4,499,255	-	-	263,705	321,732	78,640	22,724	706,812	189,343	-	-	-	368,414	6,450,625
אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה													
10,788,829	73,261	256	411,552	847,627	234,041	37,031	1,866,355	486,984	249,049	150,807	-	1,000,934	16,146,726
סך הכל נכסי חוב סחירים													

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020												
מסלול לבני - 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח												
360,280	952	2	17,539	15,428	1,740	-	37,107	11,277	-	349	13,201	457,875
80	-	-	12	5	2	-	-	2	-	-	-	101
71,292	-	-	2,406	3,167	892	194	6,900	1,948	-	-	2,368	89,167
319,359	-	11,237	13,047	26,369	2,718	3,081	43,701	7,693	3,679	13	24,001	454,898
1,650,962	-	7	38,830	58,013	24,332	-	149,925	37,954	-	2	33,398	1,993,423
2,401,973	952	11,246	71,834	102,982	29,684	3,275	237,633	58,874	3,679	364	72,968	2,995,464

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני - 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח													
401,694	952	2	21,273	15,430	2,725	-	37,034	12,154	-	409	11,766	503,439	
303	-	-	46	18	7	-	-	7	-	-	-	381	
76,175	-	-	2,519	3,343	909	271	7,027	1,981	-	-	2,413	94,638	
345,684	-	9,851	14,979	27,696	2,906	381	45,440	9,364	3,856	15	19,914	480,086	
1,793,133	-	7	37,873	59,223	25,911	-	155,150	39,839	-	2	29,731	2,140,869	
2,616,989	952	9,860	76,690	105,710	32,458	652	244,651	63,345	3,856	426	63,824	3,219,413	

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך) :

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז (מרווח הוגן), שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ביאור 6 - מניות :

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
6,479,301	-	382,321	392,160	164,506	-	954	177,822	-	-	-	-	225,488	7,822,552
375,516	-	11,033	23,684	7,942	34	-	9,093	127	-	-	191	12,512	440,132
6,854,817	-	393,354	415,844	172,448	34	954	186,915	127	-	-	191	238,000	8,262,684
ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,996,144	-	341,572	309,411	123,310	39	133	159,475	61	-	-	-	127,593	6,057,738
212,803	-	4	15,304	6,478	23	-	7,454	84	-	-	179	2,682	245,011
5,208,947	-	341,576	324,715	129,788	62	133	166,929	145	-	-	179	130,275	6,302,749

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020												
מסלול לבני 50- 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח												
השקעות אחרות סחירות												
2,088,740	-	84,771	143,997	67,426	32,915	77,790	101,770	10,645	57,548	191,953	2,857,555	קרנות סל
1,649,385	-	56,695	92,967	73,953	-	30,169	146,375	29,108	-	88,999	2,167,651	קרנות נאמנות
14,345	-	332	388	-	-	-	-	-	769	593	16,427	מכשירים נגזרים
68,647	1,045	-	522	-	2,735	-	14,007	688	-	7,356	95,000	מוצרים מובנים
7,318	-	1,224	1,255	114	-	-	123	-	1,094	151	11,279	אופציות
3,828,435	1,045	143,022	239,129	141,493	35,650	107,959	262,275	40,441	57,548	289,052	5,147,912	סה"כ השקעות אחרות סחירות
השקעות אחרות שאינן סחירות												
2,429,865	-	23,510	94,603	45,243	-	190	183,862	1,904	263	37,205	2,816,645	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
181,597	-	5,274	9,708	5,880	-	179	13,565	590	380	6,800	224,028	מכשירים נגזרים
2,716	-	-	95	148	36	-	353	47	-	182	3,577	מוצרים מובנים
22,143	-	2,013	2,078	629	-	-	651	-	-	890	28,404	אופציות
2,636,321	-	30,797	106,484	51,900	36	369	198,431	2,541	643	45,077	3,072,654	סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
6,464,756	1,045	173,819	345,613	193,393	35,686	108,328	460,706	42,982	58,191	334,129	8,220,566	סך הכל השקעות אחרות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני 50- 60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ₪													
השקעות אחרות סחירות													
2,644,044	-	188,258	213,801	134,846	20,589	55,978	134,438	7,005	-	-	59,836	266,904	3,725,699
1,463,753	18,867	39,205	74,608	69,395	-	28,842	138,083	29,349	-	-	-	80,436	1,942,538
13,967	-	291	170	3	-	-	-	-	-	339	-	117	14,887
135,265	3,149	-	7,711	13,174	2,786	-	22,935	2,638	-	-	-	15,280	202,938
6,805	-	183	410	84	-	-	96	-	-	346	15	84	8,023
4,263,834	22,016	227,937	296,700	217,502	23,375	84,820	295,552	38,992	-	685	59,851	362,821	5,894,085
סה"כ השקעות אחרות סחירות													
השקעות אחרות שאינן סחירות													
2,357,005	-	20,219	73,492	31,027	-	195	166,140	14	-	-	356	19,219	2,667,667
29,920	-	605	1,201	1,027	-	30	3,110	369	-	-	78	1,064	37,404
10,446	-	-	268	522	149	-	1,255	185	-	-	-	514	13,339
218	-	-	-	6	6	-	17	11	-	-	-	-	258
2,397,589	-	20,824	74,961	32,582	155	225	170,522	579	-	-	434	20,797	2,718,668
6,661,423	22,016	248,761	371,661	250,084	23,530	85,045	466,074	39,571	-	685	60,285	383,618	8,612,753
סך הכל השקעות אחרות													

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

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 2020													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
729,714	-	22,738	15,278	-	-	-	-	-	-	68,778	-	34,938	871,446
(4,725,250)	-	(123,045)	(228,186)	(123,233)	-	(3,452)	(257,583)	(6,803)	(980)	4,565	(14,224)	(158,469)	(5,636,660)
מניות													
מטבע זר													
ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
1,241,053	-	30,117	16,309	811	-	-	-	-	-	57,920	1,346	10,621	1,358,177
(3,743,656)	-	(80,855)	(190,484)	(131,785)	-	(4,427)	(318,247)	(47,542)	-	7,672	(18,712)	(121,569)	(4,649,605)
מניות													
מטבע זר													

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה - מסלול לבני 50-60:

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
197,838	207,721	יתרה ליום 1 בינואר
9,883	(11,674)	התאמת שווי הוגן
207,721	196,047	יתרה ליום 31 בדצמבר
		* ראה ביאור 1ג'.

ב. נדל"ן להשקעה מוגדר כנדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק בבעלות או בחכירה לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורה או שירותים או למטרות מנהליות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. מדידה לראשונה של נדל"ן להשקעה תתבצע לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. לאחר ההכרה לראשונה, החברה בחרה למדוד את הנדל"ן להשקעה בהתאם למודל השווי ההוגן לפיו נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן שישקף את תנאי השוק בתאריך הדוח על המצב הכספי, כאשר השינויים בשווי ההוגן מוכרים ברווח והפסד, וזאת תוך יישום עקב של המודל הנבחר לגבי כל הנדל"ן להשקעה, למעט חריגים שנקבעו. החברה בוחנת לפחות אחת לשנה את שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ובנוסף לכך בכל מועד בו מסתמן כי ישנם שינויים מהותיים בשווי.

השווי ההוגן נקבע, בהתבסס על הערכות שווי שנערכו ע"י שמאי מקרקעין בלתי תלויים בחברה. הערכות השווי מתבצעות על ידי שמאי מקרקעין מנוסים הפעילים בשוק הנדל"ן לאורך שנים ומבצעים הערכות שווי לנכסים בהיקפים מהותיים מאוד עבור חברות, בנקים וגופים מוסדיים. הערכות השווי נעשו בעיקר בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכסים, תוך הבחנה בין התזרימים הצפויים מחוזים חתומים, לבין אלה הצפויים בתום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נקבעו תוך התחשבות בסוג הנכס וייעודו, מיקומו ופרמטרים שונים הקשורים בשכירות כגון: תקופת השכירות, איכות השוכרים, היקף השטחים הפנויים בנכס, דמי השכירות הנקובים בחוזי השכירות וכדומה, ותוך התחשבות בדמי השכירות הראויים אותם צפויה החברה לגבות עם תום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נמצאים בטווח שבין 6.00% - 7.00% עבור השטחים המושכרים ו- 7.75% - 8.50% עבור השטחים הפנויים.

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך):

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
69,624	66,597	9/5/2041 (***)	בחכירה מהוונת - נכס א' (*)
62,281	57,016	15/8/2054 (***)	בחכירה מהוונת - נכס ב' (**)
75,816	72,434	25/2/2058 (***)	בחכירה מהוונת - נכס ג' (*)

(*) טרם בוצע רישום בית משותף ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל. רישום הבית המשותף נמצא בתהליך רישום מול רשות מקרקעי ישראל.

(**) בוצע רישום בית משותף והחברה פועלת לרישום זכויות חכירה בלשכת רישום המקרקעין.

(***) קיימת אופציית הארכה ל- 49 שנים הנוספות החל מתום תקופת החכירה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל מסלול	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,076	141	293	178	590	155	84	181	49	126	107	33	736	6,749
-	1	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	6
12,043	10	56	138	620	80	6	54	46	126	5	2	262	13,448
1,630	-	134	146	35	-	-	176	6	-	376	65	-	2,568
13,674	-	671	863	326	-	1,425	336	-	-	-	-	497	17,792
54	1,642	346	-	400	-	-	13,897	-	-	-	-	-	16,339
3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
31,480	1,794	1,500	1,325	1,971	235	1,520	14,644	101	252	488	100	1,495	56,905
סך הכל זכאים ויתרות זכות													
ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל מסלול	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים
אלפי ש"ח													
4,926	109	329	260	720	140	98	81	32	128	105	34	807	7,769
6	-	-	-	10	-	5	-	-	-	-	-	-	21
5,285	46	46	88	193	85	21	78	43	12	12	2	185	6,096
11,707	-	252	561	331	-	27	1,033	144	-	417	26	340	14,838
59,176	-	1,129	1,906	2,030	-	-	1,340	-	-	-	-	86	65,667
3,206	-	-	1	41	57	-	100	-	-	-	-	-	3,405
534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	534
84,840	155	1,756	2,816	3,325	282	151	2,632	219	140	534	62	1,418	98,330
סך הכל זכאים ויתרות זכות													

ביאור 10 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
5,257	4,764	3,715	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
47	39	33	מסלול לבני 50-60
54	48	35	מסלול כספי
247	256	208	מסלול מניות
183	149	111	מסלול לבני 50 ומטה
49	41	30	מסלול עד 20% מניות
15	14	8	מסלול אג"ח צמוד מדד
172	115	96	מסלול חו"ל
50	133	32	מסלול אג"ח עד 10% מניות
41	24	21	מסלול אג"ח
107	88	89	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
4	33	3	מסלול הלכה
191	151	147	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
			מסלול לבני 60 ומעלה
183,004	171,930	151,281	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
1,602	1,388	1,716	מסלול לבני 50-60
3,336	3,350	3,076	מסלול כספי
8,313	8,213	7,578	מסלול מניות
7,662	7,308	6,760	מסלול לבני 50 ומטה
2,577	2,186	1,829	מסלול עד 20% מניות
638	747	753	מסלול אג"ח צמוד מדד
17,055	15,823	14,562	מסלול חו"ל
4,724	4,005	3,443	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1,763	1,598	1,570	מסלול אג"ח
1,061	1,099	1,117	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
406	363	329	מסלול הלכה
7,743	8,741	8,914	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
246,301	232,606	207,456	מסלול לבני 60 ומעלה
			סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
	%	
4.0	4.0	4.0
0.74	0.78	0.91
0.51	3.79	0.36
0.34	0.34	0.30
0.82	0.69	0.74
0.24	0.30	0.40
1.64	0.81	1.27
0.37	0.14	0.15
0.25	0.14	0.15
0.33	1.24	0.27
1.30	0.74	0.43
1.57	1.39	1.56
0.28	2.17	0.13
0.20	0.12	0.19
1.05	1.05	1.05
0.67	0.65	0.64
0.68	0.65	0.55
0.58	0.56	0.56
0.70	0.68	0.67
0.56	0.54	0.53
0.70	0.69	0.68
0.65	0.61	0.57
0.57	0.55	0.53
0.65	0.61	0.61
0.62	0.60	0.57
0.71	0.71	0.71
0.59	0.53	0.60
0.60	0.57	0.56

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

מסלול לבני 50-60

מסלול כספי

מסלול מניות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול עד 20% מניות

מסלול אג"ח צמוד מדד

מסלול חו"ל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מסלול אג"ח

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מסלול הלכה

מסלול פאסיבי - מדדי מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל:

מסלול לבני 50-60

מסלול כספי

מסלול מניות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול עד 20% מניות

מסלול אג"ח צמוד מדד

מסלול חו"ל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מסלול אג"ח

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מסלול הלכה

מסלול פאסיבי - מדדי מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ביאור 11 - הוצאות ישירות :

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	6,664	5,743	9,844	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	31	532	584	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	29	5,158	3,622	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.08	0.10	0.12	30,530	35,820	42,957	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.05	17,494	12,035	15,897	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	1,651	218	283	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.16	0.16	0.21	56,399	59,506	73,187	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול לבני 50-60 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	5,015	4,523	7,467	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	(151)	414	431	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.02	0.01	(228)	5,067	3,489	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.10	0.12	0.14	27,716	32,068	37,906	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.05	13,422	9,166	12,038	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	-	847	151	183	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.18	0.20	0.23	46,621	51,389	61,514	סך הכל הוצאות ישירות

ג. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	-	0.03	9	9	56	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.03	9	10	57	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.04	0.03	0.05	243	172	344
-	-	-	11	5	14
-	-	-	11	1	6
0.05	0.06	0.05	296	302	331
0.09	0.07	0.08	484	352	499
0.12	-	0.01	452	21	36
0.30	0.16	0.19	1,497	853	1,230

עמלות קניה ומכירה של

ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של

ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא

סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות

השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ

לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

ה. מסלול לבני 50 ומטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.03	0.02	0.03	338	202	420
-	-	-	30	18	25
-	-	-	62	14	21
0.08	0.11	0.13	1,003	1,255	1,622
0.07	0.05	0.06	729	558	723
0.01	-	-	46	5	16
0.19	0.18	0.22	2,208	2,052	2,827

עמלות קניה ומכירה של

ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של

ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא

סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות

השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ

לישראל

בגין השקעה בנכסים

בישראל באמצעות קרנות

סל

סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול עד 20% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.02	0.01	0.02	246	161	333
					עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	32	24	22
					עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	56	15	11
					הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.04	0.05	271	461	653
					בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.04	664	425	539
					בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	143	10	12
					בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.10	0.08	0.11	1,412	1,096	1,570
					סך הכל הוצאות ישירות

ז. מסלול אג"ח צמוד מדד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.01	0.01	0.01	36	28	33
					עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	11	2	2
					עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	2	3	1
					הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	1
					בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.01	0.01	0.01	49	33	37
					סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ח. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.01	19	10	15	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	4	6	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	3	3	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.16	0.18	0.19	183	176	249	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	1	1	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.18	0.19	0.20	206	194	274	סך הכל הוצאות ישירות

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.02	426	290	554	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	51	38	40	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	84	35	74	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.05	0.06	1,134	1,475	1,770	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.03	0.03	1,209	759	959	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	82	11	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.10	0.09	0.11	2,986	2,608	3,407	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

י. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	88	61	78	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	18	7	8	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	6	7	3	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
			-	-	30	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.02	0.03	238	135	163	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04	0.03	0.04	350	210	282	סך הכל הוצאות ישירות

יא. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.02	22	34	49	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	5	2	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	1	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.02	28	36	52	סך הכל הוצאות ישירות

יב. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.03	0.03	40	37	44	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	3	-	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.03	0.03	43	37	46	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יג. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	6	5	8	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	1	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.01	0.01	0.01	11	9	9	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.08	0.06	0.08	47	39	52	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.02	0.01	11	11	9	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.12	0.10	0.11	75	65	80	סך הכל הוצאות ישירות

יד. מסלול לבני 60 ומעלה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	176	211	443	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	21	16	28	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	35	13	17	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
-	0.02	0.04	96	250	633	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.04	518	425	675	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	69	8	15	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.08	0.07	0.11	915	923	1,811	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 12 - 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.

להלן פירוט הביטוחים בפוליסות אלו:

1. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 17,500

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
נספח לריסק למקרה מוות	69	70	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה ונפטר לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו של המבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם. -2 מבוטח אשר ב-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, בין אם הצטרף לפני כן ובין אם הצטרף לאחר מכן, יהיה סכום הביטוח בגין אותו מבוטח עד ליום 31 בדצמבר של השנה בה ימלאו לו 70 שנה, מחצית סכום הצבירה בחשבונו של מבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 8,750 ש"ח, הנמוך מבניהם. -3 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח המרבי כאמור בסעיפים 1 ו-2 לעיל, כאילו צורפו על החשבונות שעל שמו לחשבון אחד וגביית הפרמיות תעשה בהתאם.	2.6 פרומיל מסכום הביטוח
נספח בגין מוות מתאונה	64	65	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה ונפטר לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם. -2 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית מתאונה בלבד	64	65	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה והפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם. -2 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	

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

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

2. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 18,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
נספח לריסק למקרה מוות	66	70	18	מסלול ראשון – 1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מביניהם. 2- מבוטח שנפטר לאחר שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית מגובה היתרה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מביניהם. מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.	2.53 פרומיל מסכום הביטוח
נספח בגין מוות מתאונה	66	67	18	מסלול ראשון – 1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מביניהם. 2- מבוטח שנפטר בטרם שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית גובה היתרה בחשבון המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מביניהם. מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית	66	67	18	מסלול ראשון – 1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה והפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מביניהם. 2- מבוטח שהפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית בטרם שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית גובה היתרה בחשבון המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מביניהם. מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.	
הרחבה בגין כיסוי עוד בחיים (מחלה סופנית)	66	67	18	50% מסכום הביטוח למקרה מוות מכל סיבה.	

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

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

3. שם הפוליסה: גמל לאומי גדיש סכום קבוע צמוד למדד (סכום קבוע 156,387)

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
ריסק למקרה מוות	54	65	18	158,269 ש"ח נכון למדד שפורסם ב-15/06/2020 בעת הסכם החידוש הפוליסה.	3.98 פרומיל לכל 1000 ש"ח סכום הביטוח

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות עו"ש העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי.

4. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 100,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
ריסק למקרה מוות	67	70	18	1. מסלול א' – מבוטח שהצטרף לביטוח בטרם מלאו לו 60 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 50,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 2. מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 60 שנה ו/או מבוטח שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית סכום הצבירה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 25,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. מסלול ב' - מבוטח שהצטרף לביטוח בטרם מלאו לו 60 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, עד פי 4 מסכום הצבירה בחשבונו של המבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 100,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	2.15 פרומיל מסכום הביטוח

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים

משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

5. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 20,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
ריסק למקרה מוות	67	70	18	גובה היתרה בקופת הגמל אשר הצטברה לזכות המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למועד מקרה הביטוח, אך לא יותר מאשר 20,000 ש"ח למבוטח.	1.7 פרומיל לכל 1,000 סכום ביטוח

הפרמיה בגין העמיתים מועברת מדי חודש לחברת הביטוח במימון בעלת הפוליסה, בחלק יחסי מהשיעור השנתי.

ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2016	2017	2018	2019	2020	
	באחוזים					
4.88	2.91	7.20	(0.72)	11.21	4.18	מסלול לבני 50-60
0.12	0.09	0.08	0.06	0.29	0.06	מסלול כספי
8.19	5.45	12.40	(3.62)	21.04	7.19	מסלול מניות
5.25	3.34	8.29	(2.87)	12.73	5.42	מסלול לבני 50 ומטה
3.38	1.79	4.65	(1.14)	9.17	2.70	מסלול עד 20% מניות
2.19	1.50	3.46	(0.93)	6.33	0.73	מסלול אג"ח צמוד מדד
3.98	3.42	1.12	3.03	7.81	4.66	מסלול חו"ל
2.99	1.83	4.08	(0.28)	7.42	2.05	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.24	1.56	3.00	(0.88)	6.50	1.19	מסלול אג"ח
1.64	0.56	2.78	(0.64)	5.45	0.18	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
3.52	1.36	5.25	(2.28)	10.53	3.20	מסלול הלכה
7.16	5.21	10.16	(5.48)	20.29	7.24	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
3.02	0.88	4.12	(1.18)	8.98	2.59	מסלול לבני 60 ומעלה

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(7,769)	(6,749)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
40,403	-	קרנות סל
18,867	-	קרנות נאמנות
6,473	-	קרנות השקעה
57,974	(6,749)	

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

על 565,175 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
246,301	232,606	207,456
403	424	866
246,704	233,030	208,322

דמי ניהול לחברה המנהלת

הוצאות ישירות

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

ביאור 15 - מסים:

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2021.

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

ביאור 16 - 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 מכוח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, בחלוקה לתגמולי עובד ולתגמולי מעסיק, 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 בקופה 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 שאלה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

כמו כן, ביום 1 בפברואר 2016, נכנסו לתוקפם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, והחל מיום 1 בפברואר 2018 נכנס לתוקפו חוזר גופים מוסדיים 2017-9-19 בעניין "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל", אשר תוקן ועודכן ב-22 בינואר, 2019 וב-26 במרץ 2020, בהתאמה. תקנות וחוזר אלו קבעו את הפרטים שעל מעסיק למסור לחברה המנהלת בגין עובדיו במועד הפקדת התשלומים ובמועד הפסקת התשלומים. בהתאם, התקנות והחוזר כאמור עשויים להגדיל את היקף המידע שיימסר לחברות המנהלות ולאפשר ביצוע אומדן מדויק יותר של היקף הסכומים שלא הועברו על ידי המעסיקים במועד.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ-13,203 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.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך) :

- ב.** ביחס לרשימה סגורה של עמיתים בקופת הגמל קיימת ערבות היסטורית אשר ניתנה על ידי בנק הפועלים בע"מ או בנק לאומי לישראל בע"מ, וזאת להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית), במידה והתגבשו תנאי הערבות. ערבות בנק הפועלים בע"מ מתחדשת מדי שנה, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021.
- ג.** מידע בדבר תביעות משפטיות מהותיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין קופות הגמל שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ד.** הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינם כדלקמן :

ליום 31 בדצמבר 2020		
סיום תקופת ההתקשרות	היקף ההתחייבות	
שנים	אלפי ש"ח	
2033	810,645	מסלול לבני 50-60
2033	1,343	מסלול מניות
2033	25,548	מסלול עד 20% מניות
2033	42,357	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2033	43,759	מסלול לבני 50 ומטה
2021	209	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
2033	46,283	מסלול לבני 60 ומעלה
2027	1,696	מסלול אג"ח

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך) :

ה. הסכם שירותי תפעול

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול, לפיו מלם תעניק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, " back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, מלם זכאית לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את שירותי התפעול 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 מהמתפעל הקודם, בנק הפועלים בע"מ.

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 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. ביום 13 במאי 2020 הודיעה הגב' יפעת מזרחי על כוונתה לסיים את תפקידה כמנכ"לית החברה המנהלת וזאת בתום תקופת ההודעה המוקדמת לפי ההסכם בינה לבין החברה. ביום 10 באוגוסט 2020 סיימה הגב' יפעת מזרחי את העסקתה בחברה.

ב. ביום 5 ביולי 2020 הדירקטוריון אישר את מינויו של קובי סבן כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 24 בספטמבר 2020, עקב נסיבות אישיות של מר סבן, אשר אינן קשורות בשום צורה שהיא לחברה, ולבקשתו של מר סבן, החברה משכה את בקשת המינוי שהוגשה על ידה. ביום 30 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה הקמת ועדת איתור בראשות יו"ר החברה, מר שלמה פשה, שתחל לפעול באופן מידי. כמו כן, נקבע כי עד למינוי מנכ"ל חדש, הסמכות הכללית לניהול החברה ופיקוח על פעילותה תהיה בידי הדירקטוריון, ולצורך כך, להקנות ליו"ר הדירקטוריון, מר שלמה פשה, יחד עם הדירקטור מר ראובן קפלן, סמכויות ספציפיות בקשר לניהול השוטף של החברה.

ג. ביום 23 בדצמבר 2020 סיים מר ראובן קפלן את כהונתו כדירקטור בחברה.

ד. ביום 20 בינואר 2021 הדירקטוריון אישר את מינויו של מר אביחי דרפנר כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 14 בפברואר 2021 התקבלה הודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא אינה מתנגדת למינוי, והחל מאותו מועד מר אביחי דרפנר משמש בתפקיד מנכ"ל החברה.

ביאור 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ה. לאחר תקופת הדיווח, ביום 12 בפברואר 2021, נחתם הסכם ("ההסכם") בין בעלת השליטה בפסגות בית השקעות, הימלאיה אפ.פס בע"מ (להלן: "המוכרת") לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), לפיו תרכוש הרוכשת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות מידי המוכרת, כאשר הן נקיות וחופשיות (למעט שעבדים קיימים בגין הסכמי המימון של קבוצת פסגות), כנגד תמורה כוללת בסך 910 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות ("העסקה").

השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים שונים (למעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם) הנהוגים בהסכמים מסוג אלו, אשר העיקריים בהם הינם, כדלקמן: (1) קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה, ובכלל זאת: אישור הממונה על התחרות; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מרשות ניירות ערך; קבלת אישור דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ומסלקת הבורסה ביחס לשליטה בחבר הבורסה; (2) השלמת מכירת פסגות סוכנויות ביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה (אשר אינה מהווה חלק מהממכר), לחברה בבעלות המוכרת, באופן שלא מותיר אחריות ו/או חשיפה לפסגות בית השקעות.

השלמת עסקת המכירה המתוארת לעיל תתרחש עד חמישה ימי עסקים לאחר התקיימות כל התנאים המתלים (או ויתור על קיומם על ידי הצד שזכאי לכך) למעט התנאים המתלים שהמועד להתקיימותם הינו מועד השלמת העסקה ("מועד ההשלמה").

ההסכם יהיה ניתן לביטול לפני מועד ההשלמה על ידי הצדדים בקרות אחד או יותר מהאירועים הבאים: (א) מועד ההשלמה לא התרחש עד ליום 30 באפריל, 2021, או עד ליום 30 במאי, 2021 בהסכמת הצדדים ככל שהתנאי שטרם התקיים, אשר ניתן לקיימו לפני מועד ההשלמה, הוא קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה, והצדדים בדעה כי יהיה ניתן לקבל אישורים אלו במסגרת תקופה נוספת כפי שנקבעה בהסכם; (ב) הוצא צו סופי שאינו ניתן לערעור על ידי רשות שיפוטית או רשות ממשלתית שכתוצאה ממנו נמנעת השלמת העסקה; (ג) על ידי אחד הצדדים, אם הצד השני הפר את התחייבויותיו על פי ההסכם, ולאחר שאותו צד לא ריפא הפרה כאמור בתקופת הריפוי.

הוסכם כי המוכרת והרוכשת יפעילו את מירב המאמצים המסחריים הסבירים למכור את פסגות ניירות ערך בע"מ ואת פסגות קרנות נאמנות בע"מ, חברות אחיות של החברה, הן לפני השלמת העסקה והן לאחריה, כאשר בתנאים מסוימים עשויה מכירה כאמור להביא להתאמה בתמורת העסקה. יצוין, כי לאור מגבלות מכח הדיון, צפויה הרוכשת להידרש למכור את פעילויות קבוצת פסגות, שאינן חלק מתחום פעילות ניהול חיסכון טווח ארוך וניהול חיסכון טווח בינוני בתוך תקופה מסוימת שתקבע בידי הרגולטורים השונים. באם מכירה כאמור לא תתאפשר בתקופה הרלוונטית, ייתכן ותידרש הרוכשת לאתר חלופות למכירה כאמור.

ביאור 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

בהתאם להסכם, התחייבה המוכרת כי קבוצת פסגות תנהל, בתקופת הביניים ממועד חתימת ההסכם עד למועד ההשלמה, את עסקיה במהלך העסקים הרגיל, כפי שנוהלו עובר למועד חתימת ההסכם (למעט ביצוע פעולות נדרשות לצורך מכירת סוכנויות הביטוח). עוד הוסכם, כי במהלך תקופת הביניים, בכפוף להוראות הדין ולמגבלות נוספות המפורטות בהסכם, תהיה זכאית הרוכשת למנות משקיף מטעמה שיהיה יועץ חיצוני שיוסכם בין הצדדים לפעילות פסגות, ולקבל דוחות שוטפים.

1. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, התפשט נגיף הקורונה במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

המשבר כאמור גרם לתנודתיות בשוק ההון, שהתבטאה בירידות חדות בסוף הרבעון הראשון לשנת 2020 ומנגד התמתנות הירידות והמשך תנודתיות במהלך שנת 2020.

החברה בחנה את השפעתו של משבר הקורונה על השווי ההוגן של נכסי ההשקעה הלא סחירים שבניהול הקופות ובהתאם בחנה את הצורך בירידת ערך בהשקעות הלא סחירות בהם נתגלו סממנים לירידת ערך, תוך שימוש במידע הזמין ביותר שברשותה.