

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

"פסגות NEXT גמל להשקעה"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-42](#)

43-77

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

סקירת הנהלה
לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

1. קופת הגמל "פסגות NEXT גמל להשקעה" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז הקמתה ביום 13 בנובמבר 2016.

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.נ.		

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ביום 13 בנובמבר 2016. מועד תחילת פעילות המסלולים:

מסלול כללי	16.11.16
מסלול מניות	16.11.16
מסלול אג"ח	28.11.16
מסלול חו"ל	23.11.16
מסלול אג"ח עד 10% מניות	23.11.16
מסלול אג"ח קונצרני	23.11.16

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

קופת הגמל "פסגות NEXT גמל להשקעה" כוללת את המסלולים הבאים (לגבי שינוי שמות המסלולים ראה סעיף 1(ה) להלן):

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר</u>	<u>קוד קופה</u>
	<u>אישור</u>	
פסגות NEXT גמל להשקעה כללי	7810	513765347-00000000007810-7810-000
פסגות NEXT גמל להשקעה מניות	7811	513765347-00000000007810-7811-000
פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח	7812	513765347-00000000007810-7812-000
פסגות NEXT גמל להשקעה חו"ל	7813	513765347-00000000007810-7813-000
פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות.	7814	513765347-00000000007810-7814-000
פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח קונצרני	7815	513765347-00000000007810-7815-000

תוקף אישור מסלולי הקופה - עד 31 בדצמבר 2021.

האישור יחול רק על כספים שישולמו לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בסעיף 22(א) לחוק קופות גמל ובתקנות שיבואו מכחו.

ד. סוג העמיתים בקופה:

עמיתים עצמאיים.

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

ביום 20 במאי 2020, נוספה בתקנון הקופה האפשרות להעביר לקופה העתק של הוראת מוטבים, זאת בכפוף לאימות הוראת המוטבים באמצעות שיחת טלפון עם העמית.

ביום 24 ביוני 2020, שונה שם הקופה מ- "פסגות NEXT גמל להשקעה" לשם "פסגות NEXT גמל להשקעה". בהתאם, החל מאותו מועד, שמות מסלולי ההשקעה בקופה עודכנו באופן הבא:

- פסגות גמל להשקעה כללי (מ.ה. 7810) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה כללי.
- פסגות גמל להשקעה מניות (מ.ה. 7811) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה מניות.
- פסגות גמל להשקעה אג"ח (מ.ה. 7812) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח.
- פסגות גמל להשקעה חו"ל (מ.ה. 7813) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה חו"ל.
- פסגות גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות (מ.ה. 7814) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות.
- פסגות גמל להשקעה אג"ח קונצרני (מ.ה. 7815) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח קונצרני.

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, הינו 100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

ראה סעיף א' לעיל.

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	
20,556	3,594	5,074	19,076	עצמאיים

ד. ניתוח זכויות עמיתים-מצרפי:

ליום 31 בדצמבר

2019		2020	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
381,936	11,978	407,934	11,859
445,956	7,098	535,823	8,697
827,892	19,076	943,757	20,556
2,759	937	4,049	1,455

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים(*)
סה"כ

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
2,920	103,102	0.5% - 0%
4,142	180,292	1% - 0.5%
14	354	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
2,104	143,258	0.5% - 0%
2,999	219,168	1% - 0.5%
3	115	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

2. מסלול מניית:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1,685	37,527	0.5% - 0%
1,362	37,098	1% - 0.5%
6	194	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
968	44,668	0.5% - 0%
784	35,190	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
8,062	293	0.5% - 0%
7,961	316	1% - 0.5%
8	1	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
9,544	259	0.5% - 0%
14,918	303	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

4. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
2,908	160	0.5% - 0%
4,390	243	1% - 0.5%
18	2	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,949	126	0.5% - 0%
4,054	147	1% - 0.5%
2	1	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
259	9,237	0.5% - 0%
333	15,642	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
367	24,487	0.5% - 0%
513	36,159	1% - 0.5%
1	48	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

6. מסלול קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
63	630	0.5% - 0%
60	511	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
70	959	0.5% - 0%
52	1,304	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	
780	NEXT גמל להשקעה כללי
221	NEXT גמל להשקעה מניות
20	NEXT גמל להשקעה אג"ח
28	NEXT גמל להשקעה חו"ל
48	NEXT גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
3	NEXT גמל להשקעה אג"ח קונצרני

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 9 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

תמונת המאקרו

שנת 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 הפיננסיים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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 היין.

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 מהירידה 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.

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):

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%.

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.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

1. מסלול כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 42.5%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 70%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק, הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדאי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות), כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 30.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22%.

2. מסלול מניות –

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית נותרה גבוהה ברמה של כ- 95.5%, במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 67%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 30%.

3. מסלול אג"ח –

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק, הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדאי 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- 53%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 6%.

4. מסלול חו"ל –

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 42.5%, 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%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 95%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות -

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 9.9% כאשר בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נשאר ברמה של כ- 69%.
במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק, הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדאי 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- 42.5%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של 7.5%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

6. מסלול אג"ח קונצרני -

בהתאם למדיניות המסלול רוב החשיפה הינה לאג"ח קונצרני במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות), באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 93%. סך החשיפה למט"ח בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 14%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
623,252	נכסים נזילים וסחירים
1,927	מח"מ של עד שנה
6,037	מח"מ מעל שנה
15,073	אחרים
646,289	סה"כ

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
149,148	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
5,529	אחרים
154,677	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
40,313	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
136	מח"מ מעל שנה
44	אחרים
40,493	סה"כ

ד. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
13,330	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(9)	אחרים
13,321	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
85,055	נכסים נזילים וסחירים
78	מח"מ של עד שנה
322	מח"מ מעל שנה
118	אחרים
85,573	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ו. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	3,402
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	4
אחרים	(2)
סה"כ	3,404

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	
%		%	
96.4	96.4		NEXT גמל להשקעה כללי
96.4	96.4		NEXT גמל להשקעה מניות
99.6	99.6		NEXT גמל להשקעה אג"ח
100.0	100.0		NEXT גמל להשקעה חו"ל
99.4	99.4		NEXT גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
99.9	99.9		NEXT גמל להשקעה אג"ח קונצרני

הנהלת הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2א' ו-25' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה או במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
646,289	266,156	132,229	247,904	סך נכסי הקופה, נטו
(116,500)	(116,523)	-	23	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה או במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
154,677	106,362	-	48,315	סך נכסי הקופה, נטו
(56,361)	(56,378)	-	17	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה או במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
40,493	4,864	15,377	20,252	סך נכסי הקופה, נטו
(1,038)	(1,038)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך נכסי הקופה, נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
13,321	12,647	-	674	

ה. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך נכסי הקופה, נטו
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
38,387	31,530	15,656	85,573	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים גזורים במונחי דלתא
-	-	(3,231)	(3,231)	

ו. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך נכסי הקופה, נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
		אלפי ש"ח		
3,404	561	938	1,905	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

מסלול כללי		מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול חו"ל		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול אג"ח קונצרני		ליום 31 בדצמבר 2020
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
2.51 (2.28)	0.01 (0.01)	5.18 (4.67)	0.67 (0.64)	4.54 (4.06)	3.19 (3.00)	תשואת תיק ההשקעות						

א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
1.78	2,635	-	-	57	2,578	ענף משק
1.54	2,280	-	-	717	1,563	אנרגיה
9.17	13,569	386	-	-	13,183	פארמה
2.95	4,362	1,933	-	-	2,429	בנקים
3.51	5,191	4,594	-	597	-	ביטוח
19.84	29,352	15,397	-	1,935	12,020	ביומד
7.67	11,349	4,183	-	231	6,935	טכנולוגיה
12.09	17,882	1,181	-	3,162	13,539	מסחר ושרותים
2.57	3,803	703	-	775	2,325	נדל"ן ובינוי
1.71	2,527	-	-	115	2,412	תעשיה
2.42	3,578	1,921	-	853	804	השקעה ואחזקות
34.75	51,392	49,142	532	994	724	נפט וגז
100.0	147,920	79,440	532	9,436	58,512	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	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
1.79	1,478	-	-	5	1,473	ענף משק
1.24	1,020	-	-	387	633	אנרגיה
9.30	7,664	375	-	-	7,289	פארמה
2.98	2,455	1,051	-	-	1,404	בנקים
4.32	3,564	2,653	-	911	-	ביטוח
19.27	15,884	6,847	-	2,358	6,679	ביומד
8.07	6,648	2,064	-	712	3,872	טכנולוגיה
11.36	9,363	563	-	1,632	7,168	מסחר ושרותים
4.35	3,587	406	-	1,915	1,266	נדל"ן ובינוי
1.67	1,380	-	-	61	1,319	תעשיה
2.78	2,289	1,071	-	768	450	השקעה ואחזקות
32.87	27,079	25,780	-	894	405	נפט וגז
100.0	82,411	40,810	-	9,643	31,958	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 אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020					
%	סה"כ	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
				אלפי ש"ח	
100.0	109	109	-	-	-
100.0	109	109	-	-	-

ענף משק

אחר

סה"כ

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
268,962	7,964	260,998	בארץ
18,751	-	18,751	בחו"ל
287,713	7,964	279,749	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020			
שאינם		סחירים	
סה"כ	סחירים		
אלפי ש"ח			
28,107	136	27,971	בארץ
1,499	-	1,499	בחו"ל
29,606	136	29,470	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020			בחו"ל
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,251	-	1,251	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
59,614	400	59,214	בארץ
2,892	-	2,892	בחו"ל
<u>62,506</u>	<u>400</u>	<u>62,106</u>	סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>1,439</u>	<u>4</u>	<u>1,435</u>	בארץ

ו. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>295</u>	<u>-</u>	<u>295</u>	בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
135,314			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
69,696			AA ומעלה
50,072			A עד BBB
1,258			נמוך מ-BBB
4,658			לא מדורג
260,998			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

1,127	AA ומעלה
977	A עד BBB
1,163	הלוואות לעמיתים
4,697	הלוואות לאחרים
7,964	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
268,962	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:

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים(המשך):

א. מסלול כללי (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
594	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,948	BBB
10,725	נמוך מ-BBB
484	לא מדורג
<u>18,751</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	נכסי חוב סחירים בארץ
דירוג מקומי (*)	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
16,178	AA ומעלה
6,832	A עד BBB
4,390	נמוך מ-BBB
124	לא מדורג
447	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
27,971	

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

ליום 31 בדצמבר 2020	נכסי חוב לא סחירים בארץ
דירוג בינלאומי (*)	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
אלפי ש"ח	AA ומעלה
56	A עד BBB
80	נמוך מ-BBB
136	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	נכסי חוב סחירים בחו"ל
דירוג בינלאומי	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח	BBB
103	נמוך מ-BBB
443	לא מדורג
908	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
45	
1,499	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול חו"ל:

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

אגרות חוב ממשלתיות

1,251

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

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

13,422

A עד BBB

9,674

נמוך מ-BBB

232

לא מדורג

1,006

59,214

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

193

A עד BBB

207

לא מדורג

-

400

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח

196
757
1,849
90
2,892

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

81
824
477
12
41
1,435

נכסי חוב סחירים בארץ

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

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

4

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A עד BBB

ו. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר
2020

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

295

נכסי חוב סחירים בארץ

A עד BBB

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:

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.18	AA ומעלה
3.23	A
7.08	BBB
3.09	לא מדורג

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.81	AA ומעלה
3.78	A
7.08	BBB

מסלול מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.97	AA ומעלה
3.90	A
7.08	BBB

מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
3.54	A

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.98	5,690	אנרגיה
16.98	48,842	בנקים
2.27	6,524	ביטוח
1.69	4,876	טכנולוגיה
2.86	8,235	מסחר ושרותים
16.03	46,127	נדל"ן ובינוי
1.01	2,895	תעשייה
3.00	8,630	השקעה ואחזקות
3.13	9,001	נפט וגז
4.02	11,579	אחר
47.03	135,314	אגח ממשלתי
100.00	287,713	סך הכל

ב. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.36	402	אנרגיה
14.81	4,386	בנקים
2.79	825	ביטוח
1.55	459	טכנולוגיה
1.70	504	מסחר ושרותים
14.46	4,282	נדל"ן ובינוי
1.11	327	תעשייה
2.80	829	השקעה ואחזקות
2.14	635	נפט וגז
2.63	778	אחר
54.65	16,179	אגח ממשלתי
100.00	29,606	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
1,251	100.00

ענף משק

אחר

ד. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
1,226	1.96
7,819	12.51
1,427	2.28
871	1.39
1,181	1.89
9,995	15.99
308	0.49
1,858	2.97
1,149	1.84
1,792	2.87
34,880	55.81
62,506	100.00

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אגח ממשלתי

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.59	52	אנרגיה
31.83	458	בנקים
11.72	169	ביטוח
0.35	5	טכנולוגיה
3.25	47	מסחר ושרותים
32.75	471	נדל"ן ובינוי
1.46	21	תעשייה
5.68	82	השקעה ואחזקות
2.92	42	נפט וגז
0.81	12	אחר
5.64	80	אגח ממשלתי
100.00	1,439	סך הכל

ו. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
92.82	274	טכנולוגיה
7.18	21	מסחר ושרותים
100.00	295	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 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									
135,314	124,122	71,340	21,032	-	-	42,957	394,765	-	394,765
-	6,845	48,078	63,690	5,737	-	-	124,350	-	124,350
-	786	3,773	6,136	-	-	-	10,695	-	10,695
-	-	1,720	900	-	-	-	2,620	-	2,620
-	-	906	3,719	1,375	-	-	6,000	-	6,000
-	515	977	2,339	4,176	-	-	8,007	-	8,007
-	544	139	5,521	-	-	-	6,204	-	6,204
-	817	-	-	-	-	-	817	-	817
-	-	-	-	165	-	-	165	-	165
-	-	650	-	-	-	-	650	-	650
-	-	-	528	-	-	-	528	-	528
-	-	1,422	-	-	-	-	1,422	-	1,422
-	-	2,226	-	662	-	-	2,888	-	2,888
-	-	490	999	-	-	-	1,489	-	1,489
-	-	2,906	-	-	-	-	2,906	-	2,906
594	11,756	13,293	15,032	26,923	-	1,950	69,548	-	69,548
-	-	-	3,754	-	-	-	3,754	-	3,754
-	560	-	-	8,921	-	-	9,481	-	9,481
135,908	145,945	147,920	123,650	47,959	-	44,907	646,289	-	646,289
סך הכל									

פסגות NEXT גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

2. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזינית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	-	295	43,197	3,545	-	6,816	53,853	-	53,853
ארה"ב	-	-	24,546	30,330	-	233	55,109	-	55,109
בריטניה	-	-	2,544	4,800	-	-	7,344	-	7,345
סין	-	-	1,032	482	-	-	1,514	-	1,514
יפן	-	-	351	1,301	851	-	2,503	-	2,503
גרמניה	-	-	1,819	765	-	-	2,584	-	2,584
צרפת	-	-	135	2,496	-	-	2,631	-	2,631
הודו	-	-	-	-	148	-	148	-	148
קנדה	-	-	380	-	-	-	380	-	380
אוסטרליה	-	-	-	318	-	-	318	-	318
הולנד	-	-	776	-	-	-	776	-	776
שווייץ	-	-	1,315	-	-	-	1,315	-	1,315
ברזיל	-	-	260	586	-	-	846	-	846
הונג קונג	-	-	1,614	-	-	-	1,614	-	1,614
אחר	-	-	4,442	9,505	7,924	163	22,034	-	22,034
אירופה	-	-	-	-	1,708	-	1,708	-	1,708
סך הכל	-	295	82,411	54,128	10,631	7,212	154,677	-	154,677

3. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזינית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	16,178	11,690	-	5,327	-	2,638	35,833	-	35,833
ארה"ב	-	364	-	-	608	-	972	-	972
בריטניה	-	72	-	-	-	-	72	-	72
גרמניה	-	41	-	-	330	-	371	-	371
צרפת	-	26	-	-	-	-	26	-	26
איטליה	-	74	-	-	-	-	74	-	74
שווייץ	-	-	-	-	85	-	85	-	85
אחר	103	1,031	-	-	1,298	-	2,432	-	2,433
שווקים מתעוררים	-	-	-	421	-	-	421	-	421
אירופה	-	26	-	-	181	-	207	-	207
סך הכל	16,281	13,324	-	5,748	2,502	2,638	40,493	-	40,493

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
-	-	-	36	-	-	789	825	-	825
1,251	-	-	5,173	903	-	-	7,327	-	7,327
-	-	-	49	-	-	-	49	-	49
-	-	-	246	-	-	-	246	-	246
-	-	-	-	1,001	-	-	1,001	-	1,001
-	-	-	950	-	-	-	950	-	950
-	-	-	865	1,767	-	-	2,632	-	2,632
-	-	-	291	-	-	-	291	-	291
1,251	-	-	7,610	3,671	-	789	13,321	-	13,321
סך הכל									

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
34,880	24,122	-	5,159	-	-	6,236	70,397	-	70,397
-	868	-	3,704	1,193	-	-	5,765	-	5,765
-	149	109	-	-	-	-	258	-	258
-	-	-	365	-	-	-	365	-	365
-	-	-	70	-	-	-	70	-	70
-	91	-	-	981	-	-	1,072	-	1,072
-	92	-	24	-	-	-	116	-	116
-	151	-	-	-	-	-	151	-	151
-	-	-	-	90	-	-	90	-	90
196	1,860	-	1,614	2,683	-	-	6,353	-	6,353
-	-	-	621	-	-	-	621	-	621
-	97	-	-	218	-	-	315	-	315
35,076	27,430	109	11,557	5,165	-	6,236	85,573	-	85,573
סך הכל									

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

6. מסלול אג"ח קונצרני:

ליום 31 בדצמבר 2020										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות	אגרות חוב	
								קונצרניות	ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
2,853	-	2,853	144	-	357	939	-	1,332	81	ישראל
259	-	259	-	-	53	181	-	25	-	ארה"ב
50	-	50	-	-	-	50	-	-	-	בריטניה
17	-	17	-	-	17	-	-	-	-	גרמניה
156	-	156	-	-	156	-	-	-	-	אחר
69	-	69	-	-	-	69	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,404	-	3,404	144	-	583	1,239	-	1,357	81	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>	<u> </u> (חתימה)
מנכ"ל	<u>מר אביחי דרפנר</u>	<u> </u> (חתימה)

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 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 NEXT גמל להשקעה 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 NEXT גמל להשקעה 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 וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו 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 וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 משתי השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אני, אביחי דרפנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות NEXT גמל להשקעה (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

אביחי דרפנר, מנכ"ל החברה המנהלת

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות NEXT גמל להשקעה (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 NEXT גמל להשקעה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

פסגות NEXT גמל להשקעה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

43	דוח רואה החשבון המבקר
44	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
45-46	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
47	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
48-50	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
51	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
52-54	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
55-77	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות NEXT גמל להשקעה

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות NEXT גמל להשקעה 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 וההנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
55,415	28,656		רכוש שוטף
206	443	3	מזומנים ושווי מזומנים
55,621	29,099		חייבים ויתרות חובה
351,031	374,306	4	השקעות פיננסיות
4,958	8,504	5	נכסי חוב סחירים
146,969	230,440	6	נכסי חוב לא סחירים
277,744	303,355	7	מניות
780,702	916,605		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
836,323	945,704		סך כל הנכסים
8,431	1,947	8	זכאים ויתרות זכות
827,892	943,757		זכויות העמיתים
836,323	945,704		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות NEXT גמל להשקעה

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
18,859	2,754	1,888	799	4,293	63	28,656
311	97	9	-	25	1	443
19,170	2,851	1,897	799	4,318	64	29,099
279,749	295	29,470	1,251	62,106	1,435	374,306
7,964	-	136	-	400	4	8,504
147,920	82,411	-	-	109	-	230,440
192,706	69,762	9,010	11,280	18,694	1,903	303,355
628,339	152,468	38,616	12,531	81,309	3,342	916,605
647,509	155,319	40,513	13,330	85,627	3,406	945,704
1,220	642	20	9	54	2	1,947
646,289	154,677	40,493	13,321	85,573	3,404	943,757
647,509	155,319	40,513	13,330	85,627	3,406	945,704

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות NEXT גמל להשקעה

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
42,383	4,597	1,534	504	6,195	202	55,415
156	32	3	-	14	1	206
42,539	4,629	1,537	504	6,209	203	55,621
283,792	-	14,061	1,553	50,528	1,097	351,031
4,678	-	19	-	258	3	4,958
92,302	54,453	-	-	214	-	146,969
175,564	73,050	4,719	8,341	14,715	1,355	277,744
556,336	127,503	18,799	9,894	65,715	2,455	780,702
598,875	132,132	20,336	10,398	71,924	2,658	836,323
6,946	1,361	10	5	108	1	8,431
591,929	130,771	20,326	10,393	71,816	2,657	827,892
598,875	132,132	20,336	10,398	71,924	2,658	836,323

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

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

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות NEXT גמל להשקעה
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
הכנסות (הפסדים)			
34	(3,383)	(78)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות :			
(799)	19,591	4,668	מנכסי חוב סחירים
(677)	(1,598)	(2,604)	מנכסי חוב שאינם סחירים
11,328	21,455	8,979	ממניות
(18,211)	35,499	17,962	מהשקעות אחרות
(8,359)	74,947	29,005	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	8	75	הכנסות אחרות
(8,325)	71,572	29,002	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
1,913	3,438	4,613	דמי ניהול
414	453	1,100	הוצאות ישירות
122	411	638	מסים
2,449	4,302	6,351	סך כל ההוצאות
(10,774)	67,270	22,651	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מצרפי
אלפי ש"ח						
139	(182)	(1)	(24)	(10)		(78)
2,670	274	1,081	16	587	40	4,668
(2,083)	(279)	(63)	-	(174)	(5)	(2,604)
6,406	2,578	-	-	(5)	-	8,979
11,266	4,758	851	379	644	64	17,962
18,259	7,331	1,869	395	1,052	99	29,005
(50)	125					75
18,348	7,274	1,868	371	1,042	99	29,002
3,239	658	195	62	442	17	4,613
780	221	20	28	48	3	1,100
422	199	-	6	11	-	638
4,444	1,078	215	96	501	20	6,351
13,907	6,196	1,653	275	541	79	22,651

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מצרפי
אלפי ש"ח						
(2,217)	(1,038)	(35)	(6)	(84)	(3)	(3,383)
16,080	(92)	781	(19)	2,761	80	19,591
(1,463)	-	-	-	(135)	-	(1,598)
13,632	7,745	(7)	32	54	(1)	21,455
21,590	11,539	277	582	1,433	78	35,499
49,839	19,192	1,051	595	4,113	157	74,947
6	1	-	-	1	-	8
47,628	18,155	1,016	589	4,030	154	71,572
2,473	499	87	50	318	11	3,438
305	98	6	16	27	1	453
248	150	-	7	6	-	411
3,026	747	93	73	351	12	4,302
44,602	17,408	923	516	3,679	142	67,270

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות NEXT גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
22	4	2	4	2	-	34
(709)	63	(41)	54	(162)	(4)	(799)
(678)	-	-	-	1	-	(677)
7,069	4,076	-	183	-	-	11,328
(10,895)	(6,964)	(51)	(136)	(155)	(10)	(18,211)
(5,213)	(2,825)	(92)	101	(316)	(14)	(8,359)
(5,191)	(2,821)	(90)	105	(314)	(14)	(8,325)
1,366	277	50	28	184	8	1,913
291	77	9	10	25	2	414
75	44	-	3	-	-	122
1,732	398	59	41	209	10	2,449
(6,923)	(3,219)	(149)	64	(523)	(24)	(10,774)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
255,338	469,710	827,892	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
268,369	365,492	297,035	תקבולים מדמי גמולים
43,223	74,655	135,751	תשלומים לעמיתים
26	85	2,684	העברות צבירה לקופה
12,663	18,170	80,838	העברות מקופות גמל
12,689	18,255	83,522	העברות בין מסלולים
-	-	86	העברות צבירה מהקופה
26	10	70,668	העברות לקרנות פנסיה חדשות
12,663	18,170	80,838	העברות לקופות גמל
12,689	18,180	151,592	העברות בין מסלולים
-	75	(68,070)	העברות צבירה נטו
(10,774)	67,270	22,651	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
469,710	827,892	943,757	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי	
אלפי ש"ח							
591,929	130,771	20,326	10,393	71,816	2,657	827,892	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
199,449	48,788	14,429	4,791	28,604	974	297,035	תקבולים מדמי גמולים
90,749	18,955	9,426	1,575	14,658	388	135,751	תשלומים לעמיתים
2,224	163	-	7	290	-	2,684	העברות צבירה לקופה
18,811	14,846	30,087	1,354	14,877	863	80,838	העברות מקופות גמל
21,035	15,009	30,087	1,361	15,167	863	83,522	העברות בין מסלולים
86	-	-	-	-	-	86	העברות צבירה מהקופה
46,839	13,143	2,792	849	6,919	126	70,668	העברות לקרנות פנסיה חדשות
42,357	13,989	13,784	1,075	8,978	655	80,838	העברות לקופות גמל
89,282	27,132	16,576	1,924	15,897	781	151,592	העברות בין מסלולים
(68,247)	(12,123)	13,511	(563)	(730)	82	(68,070)	העברות צבירה, נטו
13,907	6,196	1,653	275	541	79	22,651	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
646,289	154,677	40,493	13,321	85,573	3,404	943,757	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
337,634	69,775	12,190	5,615	42,630	1,866	469,710
264,266	52,203	7,902	6,019	33,952	1,150	365,492
49,976	11,737	2,368	1,226	9,036	312	74,655
1	-	75	-	9	-	85
4,661	6,727	2,854	136	3,633	159	18,170
4,662	6,727	2,929	136	3,642	159	18,255
1	-	-	-	9	-	10
9,258	3,605	1,250	667	3,042	348	18,170
9,259	3,605	1,250	667	3,051	348	18,180
(4,597)	3,122	1,679	(531)	591	(189)	75
44,602	17,408	923	516	3,679	142	67,270
591,929	130,771	20,326	10,393	71,816	2,657	827,892

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מזמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חז"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
182,311	36,764	6,207	3,806	25,323	927	255,338
194,599	40,167	6,542	2,505	23,517	1,039	268,369
29,836	6,230	1,363	363	5,131	300	43,223
6	-	10	-	10	-	26
3,842	4,727	2,081	220	1,513	280	12,663
3,848	4,727	2,091	220	1,523	280	12,689
5	11	-	-	10	-	26
6,360	2,423	1,138	617	2,069	56	12,663
6,365	2,434	1,138	617	2,079	56	12,689
(2,517)	2,293	953	(397)	(556)	224	-
(6,923)	(3,219)	(149)	64	(523)	(24)	(10,774)
337,634	69,775	12,190	5,615	42,630	1,866	469,710

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מזדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

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.

ביאור 1 - כללי:

א. "פסגות NEXT גמל להשקעה" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל להשקעה מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מהווה מכשיר השקעה חדש, המאפשר חסכון נזיל הניתן למשיכה בכל עת, לצד כלל היתרונות שבניהול כספים בקופת גמל. החיסכון בקופת גמל להשקעה יחויב בתשלום מס רווחי הון רק במועד פדיון הכספים ולא במהלך חיי החיסכון וחוסכים שישמרו על החיסכון עד גיל 60 ויבחרו לקחת את כספי חיסכון זה בדרך של קצבה חודשית (ולא בתשלום הוני חד פעמי), יהנו מפטור ממס רווחי הון על החיסכון כולו. תקרת ההפקדה השנתית בקופה הינה עד 70 אלפי ש"ח לכל חוסך.

ב. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת), מאז החלה לפעול בתאריך 13 בנובמבר 2016. 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.

ביום 24 ביוני 2020, שונה שם הקופה מ- "פסגות NEXT גמל להשקעה" לשם "פסגות NEXT גמל להשקעה". בהתאם, החל מאותו מועד, שמות מסלולי ההשקעה בקופה עודכנו באופן הבא:

- פסגות גמל להשקעה כללי (מ.ה. 7810) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה כללי.
- פסגות גמל להשקעה מניות (מ.ה. 7811) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה מניות.
- פסגות גמל להשקעה אג"ח (מ.ה. 7812) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח.
- פסגות גמל להשקעה חו"ל (מ.ה. 7813) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה חו"ל.
- פסגות גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות (מ.ה. 7814) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות.
- פסגות גמל להשקעה אג"ח קונצרני (מ.ה. 7815) עודכן ל- פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח קונצרני.

ג. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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.

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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. שערי החליפין וההצמדה

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי (ב-%) בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020

המדד הידוע בחודש דצמבר
(בנקודות) (*)

100.1 100.7 100.4 0.3 1.2 (0.6)

שער חליפין של הדולר של
ארה"ב (בש"ח)

3.2 3.5 3.7 (7.0) (7.8) 8.1

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2020

מצרפי	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח						
211	1	25	-	9	24	152
196	-	-	-	-	73	123
36	-	-	-	-	-	36
443	1	25	-	9	97	311

ריבית לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות
החברה המנהלת - החזרי
עמלות מס"ב

ליום 31 בדצמבר 2019

מצרפי	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח						
206	1	14	-	3	32	156

ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי	
אלפי ש"ח							
135,908	-	16,281	1,251	35,075	81	188,596	אגרות חוב ממשלתיות
143,245	-	13,189	-	27,031	1,354	184,819	אגרות חוב קונצרניות :
596	295	-	-	-	-	891	שאינן ניתנות להמרה
279,749	295	29,470	1,251	62,106	1,435	374,306	שניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי	
אלפי ש"ח							
144,189	-	9,346	1,553	33,398	156	188,642	אגרות חוב ממשלתיות
139,603	-	4,715	-	17,130	941	162,389	אגרות חוב קונצרניות :
283,792	-	14,061	1,553	50,528	1,097	351,031	שאינן ניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
2,103	-	136	-	400	4	2,643
1,163	-	-	-	-	-	1,163
4,698	-	-	-	-	-	4,698
7,964	-	136	-	400	4	8,504

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
2,226	-	19	-	258	3	2,506
2,452	-	-	-	-	-	2,452
4,678	-	19	-	258	3	4,958

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריםסך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים באמצעות הוון 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.

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
מניות סחירות	144,638	80,937	-	-	109	-
מניות לא סחירות	3,282	1,474	-	-	-	4,756
	147,920	82,411	-	-	109	-
						230,440

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
92,302	54,453	-	-	214	-	146,969

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
123,650	54,128	5,748	7,609	11,557	1,239	203,931
47,958	10,631	2,502	3,671	5,164	583	70,509
8,312	-	695	-	1,801	81	10,889
98	306	-	-	-	-	404
180,018	65,065	8,945	11,280	18,522	1,903	285,733
6,816	1,320	-	-	-	-	8,136
5,315	2,917	65	-	172	-	8,469
557	460	-	-	-	-	1,017
12,688	4,697	65	-	172	-	17,622
192,706	69,762	9,010	11,280	18,694	1,903	303,355

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

סה"כ השקעות אחרות סחירות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

אופציות

סה"כ השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
130,640	65,813	2,946	5,347	9,125	748	214,619
32,613	5,372	1,403	2,994	4,218	534	47,134
9,200	-	361	-	1,330	73	10,964
49	28	-	-	-	-	77
172,502	71,213	4,710	8,341	14,673	1,355	272,794
1,855	1,115	-	-	-	-	2,970
1,207	722	9	-	42	-	1,980
3,062	1,837	9	-	42	-	4,950
175,564	73,050	4,719	8,341	14,715	1,355	277,744

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

סה"כ השקעות אחרות סחירות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סה"כ השקעות אחרות

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 כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
(116,500)	(56,361)	(1,038)	-	(3,231)	-	(177,130)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי
אלפי ש"ח						
(60,576)	(39,279)	(598)	-	(3,215)	-	(103,668)

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2020							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי	
אלפי ש"ח							
281	62	18	6	38	2	407	החברה המנהלת
125	44	2	3	11	-	185	מוסדות
198	367	-	-	5	-	570	התחייבויות בגין נגגרים
330	169	-	-	-	-	499	סכומים לשלם בגין השקעות
286	-	-	-	-	-	286	עו"ש בבנק
1,220	642	20	9	54	2	1,947	סך הכל זכאים ויתרות זכות
ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מצרפי	
אלפי ש"ח							
176	53	9	5	32	1	276	החברה המנהלת
98	37	1	-	8	-	144	מוסדות
29	6	-	-	-	-	35	התחייבויות בגין נגגרים
6,643	1,265	-	-	68	-	7,976	סכומים לשלם בגין השקעות
6,946	1,361	10	5	108	1	8,431	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,366	2,473	3,239
277	499	658
50	87	195
28	50	62
184	318	442
8	11	17
<u>1,913</u>	<u>3,438</u>	<u>4,613</u>

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול אג"ח
מסלול חו"ל
מסלול עד 10% מניות
מסלול אג"ח קונצרני

סך הכל דמי ניהול שנגבו
מתוך סך הנכסים

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
%	%	%

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל:

0.53	0.54	0.54
0.49	0.49	0.49
0.53	0.53	0.51
0.61	0.57	0.56
0.55	0.54	0.53
0.56	0.52	0.51

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול אג"ח
מסלול חו"ל
מסלול עד 10% מניות
מסלול אג"ח קונצרני

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.03	245
-	18
-	68
0.02	143
0.07	600
-	26
0.12	1,100

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.03	130
-	5
-	1
0.01	34
0.05	262
-	21
0.09	453

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 10 - הוצאות ישירות (המשך):

א. מצרפי (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	153
0.01	28
-	1
-	18
0.08	195
0.01	19
0.16	414

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

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.02	149
-	13
0.01	67
0.02	132
0.07	401
-	18
0.12	780

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 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ב. מסלול כללי (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.03	87
-	2
-	1
0.01	25
0.05	175
-	15
0.09	305

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	99
0.01	24
-	1
-	10
0.08	146
0.01	11
0.16	291

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 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	70
-	4
-	1
-	11
0.10	129
-	6
0.16	221

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.04	30
0.01	3
0.01	9
0.07	52
0.01	4
0.14	98

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.05	39
-	1
-	8
0.09	27
0.01	2
0.15	77

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.04	9
0.06	11
0.10	20

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.02	2
0.03	4
0.05	6

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	4
0.01	1
0.05	3
0.02	1
0.14	9

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.04	4
0.23	24
0.27	28

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.03	2
0.25	14
0.28	16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.05	2
0.21	8
0.26	10

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.02	12
-	1
0.05	33
-	2
0.07	48

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.02	9
0.04	17
-	1
0.06	27

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.04	8
-	2
0.04	11
0.01	4
0.09	25

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול אג"ח קונצרני:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
2020	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.04	1
0.07	2
0.11	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
2019	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
-	-
0.05	1
0.05	1

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
2018	2018
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	1
0.13	1
0.19	2

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

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
2020	2019	2018	2017	*2016	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
3.44	11.6	(1.57)	6.14	0.39	מסלול כללי
4.82	20.3	(3.40)	9.32	1.02	מסלול מניות
2.51	6.9	(1.13)	2.71	0.12	מסלול אג"ח
3.04	7.1	2.53	(0.15)	(1.13)	מסלול חו"ל
1.08	7.5	(0.92)	3.37	0.23	מסלול עד 10% מניות
1.06	7.3	(0.96)	3.46	0.09	מסלול אג"ח קונצרני

* מתייחס לתקופת פעילות המסלול. ראה ביאור ב'.

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(407)	(276)	החברה המנהלת
-	9,761	צדדים קשורים אחרים:
		קרנות סל
(407)	9,485	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 9,634 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר			
2020	2019	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,613	3,438	1,913	דמי ניהול לחברה המנהלת
18	5	3	הוצאות ישירות
4,631	3,443	1,916	

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

ביאור 13 - מסים:

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

ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

- א. מידע בדבר תביעות משפטיות מהותיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין קופות הגמל שבניהולה, ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ב. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2020	
היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	סיום תקופת ההתקשרות שנים
13,430	2033

מסלול כללי

ג. 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 15 – 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.

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

- 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.
- ה.** לאחר תקופת הדו"ח, 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 שעבודים 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 וחיסכון 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 הזכאי לכך) למעט התנאים המתלים שהמועד להתקיימותם הינו מועד השלמת העסקה ("מועד ההשלמה").

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

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 הדין, 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.

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.