

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

"פסגות פיצויים"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-29](#)

[30-59](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2015

סקירת הנהלה
לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

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

פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות	מספר מניות וסוג	אחוז בזכויות הצבעה
פסגות בית השקעות בע"מ	100,000	100
כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.		

ב. מועד תחילת פעילות:

פסגות פיצויים כללי- 01/04/1966

פסגות פיצויים בטא- 27/05/2007

פסגות פיצויים אג"ח- 27/05/2007

הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים (מעסיקים).

ג. האישור שניתן לקופה:

הקופה אושרה כקופה מרכזית לפיצויים.

(1) מספרי האישורים של המסלולים של הקופה מצוינים בסעיף ו' להלן, והם בתוקף עד סוף שנת 2021.

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

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

ד. שיעורי הפרשה:

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:

לא היו שינויים בתקנון הקופה בשנת הדוח.

ו. מסלולי השקעה:

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
12,243	278	5	12,516	מעבידים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר

2019		2020	
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
12,243	1,070,017	12,243	801,605
6,662	15,424	15,395	6,741

חשבונות לא פעילים(*)

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

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

31 בדצמבר 2020 אלפי ש"ח	
1,863	מסלול כללי
117	מסלול בטא
15	מסלול אג"ח

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

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

1. מסלול פיצויים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	
260,310	4,180	0.5% - 0%
116,676	474	1% - 0.5%
245,397	3,430	1.5% - 1%
58,147	3,956	2% - 1.5%

2. מסלול פיצויים בטא:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	
79,040	18	0.5% - 0%
9,799	25	1% - 0.5%
2,091	26	1.5% - 1%
1,685	29	2% - 1.5%

3. מסלול פיצויים אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	
6,066	15	0.5% - 0%
15,784	45	1% - 0.5%
4,637	28	1.5% - 1%
1,973	17	2% - 1.5%

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

תמונת המאקרו

שנת 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 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 הין.

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 מהיריחה 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-*MSCIEM* 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- 44.5%, 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 ירדה לרמה של כ- 25% החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22%.

(2) מסלול בטא -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 52%, 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 ירדה לרמה של כ- 24.6%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 24%.

(3) מסלול אג"ח -

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 51%. החשיפה למט"ח בקופה נשארה ברמה של כ- 8.5%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקופה:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	597,070
מח"מ של עד שנה	4,572
מח"מ מעל שנה	27,368
אחרים	51,520
סה"כ	680,530

(ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2020

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	88,868
מח"מ של עד שנה	261
מח"מ מעל שנה	874
אחרים	2,612
סה"כ	92,615

(ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	28,080
מח"מ של עד שנה	54
מח"מ מעל שנה	300
אחרים	26
סה"כ	28,460

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
680,530	286,776	118,064	275,690
(80,197)	(80,407)	-	210

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

ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
92,615	39,672	11,885	41,058
(13,844)	(13,849)	-	5

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

ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
28,460	4,488	11,068	12,904
(596)	(604)	-	8

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):

ליום 31 בדצמבר 2020:

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

תשואת תיק ההשקעות 2.41 (2.17) 2.13 (1.91) 5.46 (4.84)

(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.

(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			
2.1	4,323	-	-	85	4,238
1.5	3,147	-	-	1,196	1,951
9.3	19,713	877	-	-	18,835
3.2	6,378	2,103	-	655	3,620
3.3	6,896	5,913	-	982	-
19.5	41,095	22,764	-	2,634	15,697
8.7	18,741	6,425	816	1,309	10,189
13.8	29,153	4,122	1,615	6,074	17,343
4.6	9,778	1,253	-	5,924	2,601
1.5	3,204	0	-	146	3,059
2.8	5,994	4,608	-	286	1,100
29.7	62,595	59,595	577	1,467	958
100.0	211,017	107,660	3,008	20,758	79,591

ענף משק

אנרגיה

פארמה

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ב) מסלול בטא:

יום 31 בדצמבר 2020				
% מסה"כ	סך-הכל	בחור"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
2.00	585	-	11	574
1.4	415	-	118	297
9.6	2,845	100	-	2,745
2.9	846	330	-	516
4.1	1,198	886	312	-
18.7	5,524	3,107	436	1,981
7.4	2,204	761	44	1,399
15.0	4,440	337	1,463	2,640
3.9	1,161	210	436	515
2.8	826	-	22	804
2.6	771	524	94	153
29.6	8,764	8,355	254	155
100.0	29,579	14,610	3,190	11,779

ענף משק

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
282,372	31,837	250,535
24,030	-	24,030
306,402	31,837	274,565

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
28,077	1,135	26,942
2,848	-	2,848
30,925	1,135	29,790

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
21,385	354	21,031
1,628	-	1,628
23,013	354	22,659

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

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	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
150,078	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
53,524	AA ומעלה
40,774	BBB עד A
1,561	נמוך מ-BBB
4,598	לא מדורג
<u>250,535</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
11,533	AA ומעלה
4,022	BBB עד A
2,310	לא מדורג
13,972	הלוואות לאחרים
<u>31,837</u>	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>282,372</u>	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(א) מסלול כללי:

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
3,332	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
11,339	BBB
8,875	נמוך מ-BBB
484	לא מדורג
24,030	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) מסלול בטא:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
15,845	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,999	AA ומעלה
4,538	BBB עד A
150	נמוך מ-BBB
410	לא מדורג
<u>26,942</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
677	AA ומעלה
160	BBB עד A
222	נמוך מ-BBB
76	לא מדורג
<u>1,135</u>	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>28,077</u>	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים(המשך):

(ב) מסלול בטא:

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
68	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
1,579	BBB
1,153	נמוך מ-BBB
49	לא מדורג
2,848	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול אג"ח:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
12,282	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
5,032	AA ומעלה	
3,269	BBB עד A	
115	נמוך מ-BBB	
333	לא מדורג	
21,031	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
214	AA ומעלה	
140	A עד BBB	
354	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
21,385	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>	
53	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
901	BBB	
648	נמוך מ-BBB	
26	נמוך מ-BBB	
1,628	סך-הכל נכסי חוב בחו"ל	

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.29	AA ומעלה
1.34	A
7.68	BBB

ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.68	AA ומעלה
4.17	A
7.08	BBB
1.47	נמוך מ-BBB
1.14	לא מדורג

ג) מסלול אג"ח:

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

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	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.9	2,739
10.8	32,936
2.3	6,939
1.8	5,595
5.9	18,166
14.2	43,469
1.3	4,022
4.0	12,168
2.7	8,301
7.2	21,990
48.9	150,077
100.0	306,402

ענף משק

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

סך-הכל

ב) מסלול בטא:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.2	375
13.1	4,042
2.2	670
2.3	711
3.9	1,218
14.9	4,603
1.1	342
3.8	1,161
2.0	631
4.3	1,327
51.2	15,845
100.0	30,925

ענף משק

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

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

(ג) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.8	174
12.6	2,901
2.9	680
1.7	404
3.7	848
16.4	3,780
0.3	62
3.1	710
2.2	497
2.9	675
53.4	12,282
100.0	23,013

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 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	150,078	111,500	110,069	7,856	6	61,720	-	441,229	441,229
ארה"ב	-	7,865	63,458	26,480	5,770	571	-	104,144	104,144
בריטניה	-	1,083	3,377	1,034	-	-	-	5,494	5,494
סין	-	-	1,971	-	-	-	-	1,971	1,971
יפן	-	-	1,324	1,090	2,623	-	-	5,037	5,037
גרמניה	-	1,008	1,453	-	4,044	-	-	6,505	6,505
צרפת	-	667	979	3,611	-	-	-	5,257	5,257
איטליה	-	624	-	-	-	-	-	624	624
הודו	-	-	-	-	987	-	-	987	987
קנדה	-	-	662	-	-	-	-	662	662
אוסטרליה	-	-	-	953	-	-	-	953	953
הולנד	-	660	2,060	-	-	-	-	2,720	2,720
שוויץ	-	-	2,773	-	601	-	-	3,374	3,374
ברזיל	-	-	718	1,056	-	-	-	1,774	1,774
הונג קונג	-	-	3,680	-	-	-	-	3,680	3,680
אחר	3,332	12,474	18,493	8,080	31,226	11,024	11,569	96,198	84,629
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,545	-	-	-	3,545	3,545
אירופה	-	720	-	234	5,991	1,000	-	7,945	7,945
סך-הכל	153,410	136,601	211,017	53,939	51,248	74,315	11,569	692,099	680,530

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

2. מסלול בטא:

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	15,845	11,633	16,268	6,581	5,309	55,636	-	55,636	55,636
ארה"ב	-	1,086	8,567	8,160	857	18,739	-	18,739	18,739
בריטניה	-	100	672	343	-	1,115	-	1,115	1,115
סין	-	-	322	154	-	476	-	476	476
יפן	-	-	155	588	314	1,057	-	1,057	1,057
גרמניה	-	93	171	-	432	696	-	696	696
איטליה	-	61	103	975	-	1,139	-	1,139	1,139
צרפת	-	81	-	-	-	81	-	81	81
הודו	-	-	-	-	107	107	-	107	107
קנדה	-	-	111	-	-	111	-	111	111
אוסטרליה	-	194	-	115	-	309	-	309	309
הולנד	-	-	248	-	-	248	-	248	248
שווייץ	-	-	416	-	82	498	-	498	498
ברזיל	-	-	84	173	-	257	-	257	257
הונג קונג	-	-	499	-	-	499	-	499	499
אחר	68	1,512	1,963	1,737	4,611	9,951	-	9,951	9,951
שווקים מתעוררים	-	-	-	542	-	542	-	542	542
אירופה	-	70	-	388	696	1,154	-	1,154	1,154
סך-הכל	15,913	14,830	29,579	19,756	7,099	5,438	92,615	-	92,615

3. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020						
אגרות חוב	אגרות חוב	קונצרניות	קרנות סל	קרנות	השקעות	סה"כ
ממשלתיות	ממשלתיות	קונצרניות	קונצרניות	נאמנות	אחרות	חשיפה מאזנית
אלי ש"ח						
ישראל	12,282	8,758	2,177	-	1,337	24,554
ארה"ב	-	567	-	417	-	984
בריטניה	-	58	-	-	-	58
גרמניה	-	57	-	385	-	442
צרפת	-	36	-	-	-	36
איטליה	-	39	-	-	-	39
הולנד	-	65	-	-	-	65
שוויץ	-	-	-	55	-	55
אחר	53	973	-	754	-	1,780
שווקים	-	-	238	-	-	238
מתעוררים	-	37	-	172	-	209
אירופה	-	37	-	172	-	209
סך-הכל	12,335	10,590	2,415	1,783	1,337	28,460

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון :

סיכונים תפעוליים:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות :

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
		X	סיכונים מאקרו
			תלות במצב שוק ההון
	X		סיכונים אשראי
	X		סיכונים 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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	מר שלמה פשה	(חתימה)
מנכ"ל	מר אביחי דרפנר	(חתימה)

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021

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

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 פיצויים **המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות פיצויים המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 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 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 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 פיצויים (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 פיצויים (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.

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

24 במרס, 2021
תאריך

פסגות פיצויים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

פסגות פיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

32	דוח רואה החשבון המבקר
33	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
34-35	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
36	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
37-39	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
40	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
41-43	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
44-59	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות פיצויים

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות פיצויים המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 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 המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

פסגות פיצויים
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
31,471	16,593		מזומנים ושווי מזומנים
3,512	919	3	חייבים ויתרות חובה
<u>34,983</u>	<u>17,512</u>		
			השקעות פיננסיות
512,767	327,014	4	נכסי חוב סחירים
33,530	33,326	5	נכסי חוב שאינם סחירים
212,803	240,596	6	מניות
280,291	186,600	7	השקעות אחרות
<u>1,039,391</u>	<u>787,536</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,074,374</u>	<u>805,048</u>		סך כל הנכסים
4,357	3,443	8	זכאים ויתרות זכות
<u>1,070,017</u>	<u>801,605</u>		זכויות העמיתים
<u>1,074,374</u>	<u>805,048</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
13,178	2,347	1,068	16,593	רכוש שוטף
863	45	11	919	מזומנים ושווי מזומנים
14,041	2,392	1,079	17,512	חייבים ויתרות חובה
274,565	29,790	22,659	327,014	השקעות פיננסיות
31,837	1,135	354	33,326	נכסי חוב סחירים
211,017	29,579	-	240,596	נכסי חוב שאינם סחירים
152,407	29,806	4,387	186,600	מניות
669,826	90,310	27,400	787,536	השקעות אחרות
683,867	92,702	28,479	805,048	סך כל השקעות פיננסיות
3,337	87	19	3,443	סך כל הנכסים
680,530	92,615	28,460	801,605	זכאים ויתרות זכות
683,867	92,702	28,479	805,048	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
	אלפי ש"ח		ביאור
הכנסות (הפסדים)			
(1,057)	(4,401)	(235)	ממזומנים ושווי מזומנים
(2,873)	37,333	7,373	מהשקעות:
(2,364)	423	(3,962)	מנכסי חוב סחירים
9,670	41,449	1,451	מנכסי חוב שאינם סחירים
(22,846)	40,447	20,394	ממניות
			מהשקעות אחרות
(18,413)	119,652	25,256	סך כל ההכנסות מהשקעות
10	122	(76)	הכנסות אחרות (הפסדים)
(19,460)	115,373	24,945	סך כל ההכנסות
הוצאות			
7,528	6,824	6,006	דמי ניהול
1,679	1,483	1,995	הוצאות ישירות
446	518	559	מסים
9,653	8,825	8,560	סך כל ההוצאות
(29,113)	106,548	16,385	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
(172)	(38)	(25)	(235)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות :
6,397	657	319	7,373	מנכסי חוב סחירים
(3,428)	(404)	(130)	(3,962)	מנכסי חוב שאינם סחירים
551	900	-	1,451	ממניות
18,747	1,527	120	20,394	מהשקעות אחרות
22,267	2,680	309	25,256	סך כל ההכנסות מהשקעות
(76)	-	-	(76)	הכנסות אחרות (הפסדים)
22,019	2,642	284	24,945	סך כל ההכנסות
				הוצאות
5,492	291	223	6,006	דמי ניהול
1,863	117	15	1,995	הוצאות ישירות
490	69	-	559	מסים
7,845	477	238	8,560	סך כל ההוצאות
14,174	2,165	46	16,385	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
(738)	(337)	18	(1,057)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
(2,681)	(13)	(179)	(2,873)	מהשקעות:
(2,124)	(173)	(67)	(2,364)	מנכסי חוב סחירים
8,269	1,401	-	9,670	מנכסי חוב שאינם סחירים
(20,071)	(2,764)	(11)	(22,846)	ממוניות
(16,607)	(1,549)	(257)	(18,413)	מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
9	1	-	10	הכנסות אחרות
(17,336)	(1,885)	(239)	(19,460)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
6,904	331	293	7,528	הוצאות
1,523	131	25	1,679	דמי ניהול
397	49	-	446	הוצאות ישירות
				מסים
8,824	511	318	9,653	סך כל ההוצאות
(26,160)	(2,396)	(557)	(29,113)	עודף הוצאות על הכנסות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
1,205,146	1,089,584	1,070,017	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4	-	-	תקבולים מדמי גמולים
71,092	98,272	271,829	תשלומים לעמיתים
10,691	14,441	3,797	העברות צבירה לקופה
720	488	847	העברות מקופות גמל
11,411	14,929	4,644	העברות בין מסלולים
26,052	42,284	16,765	העברות צבירה מהקופה
720	488	847	העברות לקופות גמל
26,772	42,772	17,612	העברות בין מסלולים
(15,361)	(27,843)	(12,968)	העברות צבירה, נטו
(29,113)	106,548	16,385	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,089,584	1,070,017	801,605	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
946,449	91,554	32,014	1,070,017	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
266,664	697	4,468	271,829	תשלומים לעמיתים
3,756	20	21	3,797	העברות צבירה לקופה:
		847	847	העברות מקופות גמל
3,756	20	868	4,644	העברות בין מסלולים
16,338	427	-	16,765	העברות צבירה מהקופה:
847	-	-	847	העברות לקופות גמל
17,185	427	-	17,612	העברות צבירה, נטו
(13,429)	(407)	868	(12,968)	עודף הכנסות על הוצאות
14,174	2,165	46	16,385	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
680,530	92,615	28,460	801,605	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. פסגות פיצויים (להלן - הקופה) הינה קופת מרכזית לפיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מיועדת למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמיתי הקופה. הקרן מנוהלת על ידי חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

לקופה שלושה מסלולי השקעה כדלקמן:

מסלול כללי, מסלול בטא ומסלול אג"ח.

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

ג. חוזר העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים -

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

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

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

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. מניות לא סחירות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים

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

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
- נכסי חוב שאינם סחירים
נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ה. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- 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.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
215	21	11	247
149	3	-	152
123	21	-	144
376	-	-	376
863	45	11	919

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

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

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

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
153,410	15,913	12,335	181,658
120,272	13,747	10,324	144,343
883	130	-	1,013
274,565	29,790	22,659	327,014

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

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

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

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי
אלפי ש"ח			
15,431	953	267	16,651
15	-	-	15
2,419	182	87	2,688
13,972	-	-	13,972
31,837	1,135	354	33,326

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

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

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

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

פסגות פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
203,474	29,516	-	232,990	מניות סחירות מניות לא סחירות
7,543	63	-	7,606	
211,017	29,579	-	240,596	
				סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
185,095	23,043	-	208,138	מניות סחירות מניות לא סחירות
4,665	-	-	4,665	
189,760	23,043	-	212,803	
				סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול
מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול
אלפי ש"ח			
76,111	2,415	19,756	53,940
60,128	1,782	7,099	51,247
176	-	-	176
369	145	224	-
246	-	94	152
137,030	4,342	27,173	105,515
44,986	-	1,971	43,015
3,493	45	505	2,943
103	-	-	103
988	-	157	831
49,570	45	2,633	46,892
186,600	4,387	29,806	152,407

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

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
151,907	22,165	1,295	175,367	השקעות אחרות סחירות
56,200	6,749	2,249	65,198	קרנות סל
109	2	-	111	קרנות נאמנות
6,288	497	247	7,032	מכשירים נגזרים
579	39	-	618	מוצרים מובנים
215,083	29,452	3,791	248,326	אופציות
28,922	1,910	-	30,832	השקעות אחרות שאינן סחירות
760	31	22	813	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
320	-	-	320	מכשירים נגזרים
30,002	1,941	22	31,965	מוצרים מובנים
245,085	31,393	3,813	280,291	סך הכל השקעות אחרות

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 בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
11,745	-	-	11,745	מניות
(80,197)	(13,844)	(596)	(94,637)	מטבע זר
ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	
אלפי ש"ח				
8,263	(1,278)	-	6,985	מניות
(123,988)	(9,797)	(2,412)	(136,197)	מטבע זר

פסגות פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
מצרפי	מסלול אג"ח	מסלול בטא	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
491	18	24	449	החברה המנהלת
1,624	-	-	1,624	מוסדות
132	-	7	125	התחייבויות בגין נגזרים
770	-	-	770	המחאות לפרעון
420	-	56	364	סכומים לשלם בגין השקעות
6	1	-	5	אחרים
3,443	19	87	3,337	סך-הכל זכאים ויתרות זכות

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

ביאור 9 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
6,904	6,255	5,492	מסלול כללי
331	325	291	מסלול בטא
293	244	223	מסלול אג"ח
7,528	6,824	6,006	סך-הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 9 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
	%	
2.0	2.0	2.0
0.67	0.65	0.69
0.38	0.37	0.33
0.73	0.73	0.72

דמי ניהול מסך נכסים:

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

מסלול כללי

מסלול בטא

מסלול אג"ח

ביאור 10 - הוצאות ישירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020						
מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח	מצרפי	מסלול כללי	מסלול בטא	מסלול אג"ח
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
316	28	4	348	0.03	0.03	0.01
17	2	1	20	-	-	-
8	-	-	8	-	-	-
1,044	26	-	1,070	0.11	0.02	-
472	59	10	541	0.05	0.06	0.03
6	2	-	8	-	-	-
1,863	117	15	1,995	0.19	0.11	0.04

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

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

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

- 55 -

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

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(559)	(491)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
3,468	-	קרנות סל
7	-	קרנות נאמנות
668	-	קרנות השקעה
<u>3,584</u>	<u>(491)</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 3,683 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
7,528	6,824	6,006	דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
12	14	22	
<u>7,540</u>	<u>6,838</u>	<u>6,028</u>	

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

ביאור 13 - מסים:

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

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

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

לתאריך הדיווח קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

- א. מידע בדבר תביעות משפטיות 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	
סיום תקופת ההתקשרות שנים	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח
2033	43,382

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.

- ד. ביחס לרשימה סגורה של עמיתים בקופה קיימת ערבות היסטורית אשר ניתנה על ידי בנק לאומי לישראל בע"מ, וזאת להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית), במידה והתגבשו תנאי הערבות.

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

- א. ביום 13 במאי 2020 הודיעה הגבי' 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 הגבי' 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 וחסכון 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.

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

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 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 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").

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.

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

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.

התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

ו.

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.