

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

"פסגות שיא השתלמות"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-58](#)

[58-95](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

סקירת הנהלה
לשנת 2020

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

1. התכנית "פסגות שיא השתלמות" קרן השתלמות מסלולית (להלן - "הקרן" או "הקופה") מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר: "פסגות קופות גמל בע"מ") (להלן - החברה) מאז הקמתה.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות	מספר מניות וסוג	אחוז בזכויות הצבעה
פסגות בית השקעות בע"מ	100,000	100%
כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.		
ב. מועד תחילת פעילות:		
פסגות שיא השתלמות כללי		28.02.79
פסגות שיא השתלמות אג"ח		15.12.97
פסגות שיא השתלמות כספי		15.12.97
פסגות שיא השתלמות מניות		15.12.97
פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל		08.12.08
פסגות שיא השתלמות חו"ל		1.2.2013
פסגות שיא השתלמות ישראל		24.05.06
פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי		19.12.04
פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות		08.12.08
פסגות שיא השתלמות הלכה		01.01.12

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשד):

ג. האישור שניתן לקופה:

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

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

תוקף האישורים עד סוף שנת 2021.

ד. שיעורי הפרשה:

שעור ההפרשות שהקרבן רשאית לקבל בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה") או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2020, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	%	
84.4		פסגות שיא השתלמות כללי
92.1		פסגות שיא השתלמות אג"ח
89.4		פסגות שיא השתלמות כספי
78.3		פסגות שיא השתלמות מניות
89.7		פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
84.6		פסגות שיא השתלמות חו"ל
88.4		פסגות שיא השתלמות ישראל
89.2		פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי
91.6		פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
57.8		פסגות שיא השתלמות הלכה

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

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת, מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה.

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

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

משך חיים ממוצע שנים	
0.4	פסגות שיא השתלמות כללי
0.2	פסגות שיא השתלמות אג"ח
0.3	פסגות שיא השתלמות כספי
0.6	פסגות שיא השתלמות מניות
0.2	פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
0.4	פסגות שיא השתלמות חו"ל
0.3	פסגות שיא השתלמות ישראל
0.3	פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי
0.2	פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
1.1	פסגות שיא השתלמות הלכה

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
205,239	33,686	12,559	226,366	שכירים
64,126	5,632	3,449	66,309	עצמאיים
269,365	39,318	16,008	292,675	סה"כ

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר				
2019		2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
6,977,327	85,947	6,075,361	73,547	חשבונות פעילים
8,287,271	206,728	7,651,530	195,818	חשבונות לא פעילים(*)
15,264,598	292,675	13,726,891	269,365	סה"כ
177,761	120,398	164,568	116,985	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

1. מסלול שיא השתלמות כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
1,091,391	9,942	0.5% - 0%
2,551,395	33,069	1% - 0.5%
327,967	6,062	1.5% - 1%
342,579	5,169	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,566,709	34,752	0.5% - 0%
2,486,157	61,831	1% - 0.5%
319,925	18,635	1.5% - 1%
393,549	32,290	2% - 1.5%

2. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
19,496	142	0.5% - 0%
40,252	425	1% - 0.5%
10,508	166	1.5% - 1%
5,736	80	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול שיא השתלמות כספי (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
33,966	417	0.5% - 0%
50,902	1,122	1% - 0.5%
9,107	488	1.5% - 1%
3,323	436	2% - 1.5%

3. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
34,564	245	0.5% - 0%
122,209	1,273	1% - 0.5%
30,315	399	1.5% - 1%
8,391	131	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
102,086	1,208	0.5% - 0%
238,693	3,215	1% - 0.5%
33,635	819	1.5% - 1%
9,892	462	2% - 1.5%

4. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
83,850	721	0.5% - 0%
125,862	1,515	1% - 0.5%
7,880	192	1.5% - 1%
6,045	101	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
120,256	1,454	0.5% - 0%
152,688	3,001	1% - 0.5%
9,474	522	1.5% - 1%
7,800	443	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
15,650	103	0.5% - 0%
37,776	406	1% - 0.5%
7,547	120	1.5% - 1%
3,930	66	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
32,096	347	0.5% - 0%
61,643	874	1% - 0.5%
7,248	406	1.5% - 1%
1,142	605	2% - 1.5%

6. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
4,921	66	0.5% - 0%
13,014	212	1% - 0.5%
1,134	33	1.5% - 1%
93	4	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
19,462	185	0.5% - 0%
31,285	519	1% - 0.5%
1,093	34	1.5% - 1%
516	23	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1,194	212,144	0.5% - 0%
4,715	496,859	1% - 0.5%
491	35,822	1.5% - 1%
148	12,732	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
4,031	499,894	0.5% - 0%
8,370	645,167	1% - 0.5%
927	32,251	1.5% - 1%
513	13,001	2% - 1.5%

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי- כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
26	2,027	0.5% - 0%
94	7,684	1% - 0.5%
40	4,375	1.5% - 1%
18	516	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
8,413	101	0.5% - 0%
10,134	179	1% - 0.5%
2,026	76	1.5% - 1%
465	41	2% - 1.5%

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
81,121	462	0.5% - 0%
197,738	2,443	1% - 0.5%
28,195	989	1.5% - 1%
3,297	62	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
239,879	1,861	0.5% - 0%
398,805	6,974	1% - 0.5%
40,660	6,267	1.5% - 1%
5,919	315	2% - 1.5%

10. מסלול שיא השתלמות הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
9,273	91	0.5% - 0%
64,086	1,279	1% - 0.5%
24,024	751	1.5% - 1%
2,965	101	2% - 1.5%

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
15,088	159	0.5% - 0%
36,190	1,136	1% - 0.5%
9,495	660	1.5% - 1%
1,494	121	2% - 1.5%

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2020	אלפי ש"ח	
20,874		פסגות שיא השתלמות כללי
33		פסגות שיא השתלמות כספי
313		פסגות שיא השתלמות אג"ח
982		פסגות שיא השתלמות מניות
34		פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
101		פסגות שיא השתלמות חו"ל
4,862		פסגות שיא השתלמות ישראל
28		פסגות שיא השתלמות פאסיבי - כללי
939		פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
43		פסגות שיא השתלמות הלכה

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
0.99	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
695,009	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
	שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו
5.06	(באחוזים)
5,508	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים
2.04	(באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

תמונת המאקרו

שנת 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 באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. 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 אינפלציה 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-2.4% 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 המטבעות¹, 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 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-3.1% 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, 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-0.3% 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-5.3%. 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-1.0% 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-1.2%, 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 (המשך):

1. מסלול שיא השתלמות כללי -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 44.9%, 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- 25.7%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22%.

2. מסלול שיא השתלמות אג"ח -

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 43%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 9.3%.

3. מסלול שיא השתלמות כספי -

נכסי המסלול מנוהלים באג"ח ממשלתי שקלי קצר, פקדונות ונזילות.
בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.20.

4. מסלול שיא השתלמות מניות -

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

5. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל -

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, הקופה נותרה ללא חשיפה למט"ח.

6. מסלול שיא השתלמות חו"ל -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 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- 37.5%, החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל ירדה לרמה של כ- 10.8%.
בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 90%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

7. מסלול שיא השתלמות ישראל –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 46.3%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי ירד לרמה של כ- 50%.

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- 25.6%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22%.

8. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי –

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 42.8%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלתה לרמה של כ- 70%.

בהתאם למדיניות המסלול כל הנכסים מושקעים במוצרים עוקבי מדדים. החשיפה למט"ח בקופה נשארה ברמה של כ- 22%.

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

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 9.9%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 44%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 14%.

10. מסלול שיא השתלמות הלכה –

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי עלתה לרמה של כ- 42% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 70%

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול שיא השתלמות כללי :

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
6,903,594	נכסים נזילים וסחירים
78,766	מח"מ של עד שנה
990,427	מח"מ מעל שנה
1,106,885	אחרים
<u>9,079,672</u>	סה"כ

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
505,174	נכסים נזילים וסחירים
7,225	מח"מ של עד שנה
65,480	מח"מ מעל שנה
1,906	אחרים
<u>579,785</u>	סה"כ

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
172,756	נכסים נזילים וסחירים
630	מח"מ של עד שנה
(96)	אחרים
<u>173,290</u>	סה"כ

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
463,273	נכסים נזילים וסחירים
19,490	מח"מ מעל שנה
31,092	אחרים
<u>513,855</u>	סה"כ

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
162,096	נכסים נזילים וסחירים
5,004	מח"מ מעל שנה
(68)	אחרים
<u>167,032</u>	סה"כ

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
74,191	נכסים נזילים וסחירים
(2,673)	אחרים
<u>71,518</u>	סה"כ

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	1,474,028
מח"מ של עד שנה	23,200
מח"מ מעל שנה	188,867
אחרים	261,775
סה"כ	1,947,870

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	35,590
מח"מ מעל שנה	23
אחרים	27
סה"כ	35,640

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

ליום 31 בדצמבר 2020	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	868,439
מח"מ של עד שנה	9,682
מח"מ מעל שנה	84,073
אחרים	33,420
סה"כ	995,614

י. מסלול שיא השתלמות הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	162,982
אחרים	(367)
סה"כ	162,615

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים ונזילים	
%	%	
90.0	76.0	פסגות שיא השתלמות כללי
94.6	87.1	פסגות שיא השתלמות אג"ח
111.5	99.7	פסגות שיא השתלמות כספי
115.1	90.1	פסגות שיא השתלמות מניות
108.2	97.0	פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
118.2	100.0	פסגות שיא השתלמות חו"ל
85.6	75.7	פסגות שיא השתלמות ישראל
111.9	99.9	פסגות שיא השתלמות פאסיבי-כללי
95.2	87.2	פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות
173.0	100.0	פסגות שיא השתלמות הלכה

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

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

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				
9,079,672	4,010,421	1,257,425	3,811,826	סך נכסי הקופה, נטו
(1,687,794)	(1,689,240)	-	1,446	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
579,785	82,377	218,299	279,109	סך נכסי הקופה, נטו
(3,406)	(3,550)	-	144	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
173,290	-	649	172,641	סך נכסי הקופה, נטו

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
513,855	-	287,687	226,168	סך נכסי הקופה, נטו
(96,181)	-	(96,283)	102	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
167,032	80,919	419	85,694	סך נכסי הקופה, נטו
(390)	-	(390)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
71,518	-	63,189	8,329	סך נכסי הקופה, נטו
(579)	-	(579)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,947,870	759,322	280,154	908,394	סך נכסי הקופה, נטו
(265,560)	(265,733)	-	173	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול שיא השתלמות פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
35,640	13,960	23	21,657	סך נכסי הקופה, נטו
(5,344)	(5,345)	-	1	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

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

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
995,614	209,667	321,678	464,269	סך נכסי הקופה, נטו
(48,716)	(48,846)	-	130	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

י. מסלול שיא השתלמות הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
162,615	13,000	49,909	99,706	סך נכסי הקופה, נטו
4,951	4,951	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

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 אג"ח		מסלול כספי		מסלול מניות	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
2.28	(2.06)	5.29	(4.72)	0.12	(0.12)	(0.09)	(0.09)
תשואת תיק ההשקעות							
מסלול אג"ח מממשלת ישראל							
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		מסלול חו"ל		מסלול ישראל		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
5.81	(5.07)	1.22	(1.14)	2.22	(2.00)		
תשואת תיק ההשקעות							
מסלול פאסיבי-כללי		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול הלכה		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
2.37	(2.19)	4.42	(3.94)			(4.03)	(3.56)
תשואת תיק ההשקעות							

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. מסלול כללי :

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
2.0	51,519	-	-	940	50,579	אנרגיה
1.6	42,341	-	-	16,601	25,740	פארמה
9.7	251,924	9,152	-	-	242,772	בנקים
2.7	71,870	28,387	-	-	43,483	ביטוח
3.2	82,491	70,802	-	11,689	-	ביומד
18.5	481,733	282,648	-	37,843	161,242	טכנולוגיה
8.1	210,744	71,157	68	10,548	128,971	מסחר ושרותים
12.4	325,646	37,221	-	63,853	224,572	נדל"ן ובינוי
4.0	105,838	11,545	-	58,262	36,031	תעשייה
2.2	58,381	-	-	2,198	56,183	השקעה ואחזקות
2.6	68,141	47,296	1,274	6,227	13,344	נפט גז
33.0	863,819	825,506	7,457	17,121	13,735	אחר
100.0	2,614,447	1,383,714	8,799	225,282	996,652	סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ב. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020						ענף משק
מסה"כ	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
%		אלפי ש"ח				
1.9	6,464	-	-	22	6,442	אנרגיה
1.5	5,034	-	-	1,979	3,055	פארמה
9.3	31,434	1,820	-	-	29,614	בנקים
2.7	9,196	3,744	-	-	5,452	ביטוח
4.0	13,572	9,804	-	3,768	-	ביומד
19.4	65,535	29,515	-	12,464	23,556	טכנולוגיה
9.0	30,219	9,666	-	3,126	17,427	מסחר ושרותים
12.0	40,492	4,061	-	7,729	28,702	נדל"ן ובינוי
5.8	19,424	1,466	-	12,205	5,753	תעשייה
1.9	6,650	-	-	231	6,419	השקעה ואחזקות
3.0	10,054	6,613	-	1,665	1,776	נפט גז
29.5	99,512	93,443	664	3,685	1,720	אחר
100.0	337,586	160,132	664	46,874	129,916	סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ג. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020				ענף משק טכנולוגיה
%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	
מסה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100%	118	118	-	

ד. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020					
				נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר		
מסה"כ		אלפי ש"ח			
2.2	15,081	-	-	281	14,800
1.9	12,808	-	-	4,716	8,092
10.8	72,909	2,131	-	-	70,778
2.6	17,644	4,707	-	-	12,937
3.5	23,735	15,634	-	8,101	-
20.2	135,716	50,918	-	29,604	55,194
8.7	58,551	12,641	-	5,844	40,066
14.9	100,410	9,103	-	18,440	72,867
4.6	30,012	3,266	-	12,857	13,889
2.1	14,187	-	-	481	13,706
2.8	18,705	11,481	-	3,223	4,001
25.7	172,311	158,718	1,649	8,222	3,722
100.0	672,069	268,599	1,649	91,769	310,052
					ענף משק
					אנרגיה
					פארמה
					בנקים
					ביטוח
					ביומד
					טכנולוגיה
					מסחר ושרותים
					נדל"ן ובינוי
					תעשייה
					השקעה ואחזקות
					נפט גז
					אחר
					סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

%	סך הכל	בחול'ל אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	ענף משק
			במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ					
2.2	1,497	-	25	1,472	אנרגיה
1.8	1,220	-	449	771	פארמה
9.4	6,388	330	-	6,058	בנקים
2.9	1,986	819	-	1,167	ביטוח
3.4	2,342	2,071	271	-	ביומד
18.5	12,646	7,184	852	4,610	טכנולוגיה
7.7	5,367	2,109	106	3,152	מסחר ושרותים
12.6	8,466	1,025	1,507	5,934	נדל"ן ובינוי
2.5	1,672	208	411	1,053	תעשיה
1.6	1,119	-	-	1,119	השקעה ואחזקות
2.8	1,943	1,454	154	335	נפט גז
34.6	23,559	22,924	296	339	אחר
100.0	68,205	38,124	4,071	26,010	סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

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	
3,574,985	1,067,979	2,507,006	בארץ
308,703	-	308,703	בחו"ל
<u>3,883,688</u>	<u>1,067,979</u>	<u>2,815,709</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
166,504	630	165,874	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>166,504</u>	<u>630</u>	<u>165,874</u>	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
480,712	72,648	408,064	בארץ
33,725	-	33,725	בחו"ל
<u>514,437</u>	<u>72,648</u>	<u>441,789</u>	סה"כ

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
20,524	19,490	1,034	בארץ
2,425	-	2,425	בחו"ל
<u>22,949</u>	<u>19,490</u>	<u>3,459</u>	סך הכל נכסי חוב

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
163,523	5,004	158,519	
395	-	395	
<u>163,918</u>	<u>5,004</u>	<u>158,914</u>	

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020			בחו"ל סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
16,024	-	16,024	
<u>16,024</u>	<u>-</u>	<u>16,024</u>	

ז. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
754,309	211,699	542,610	
77,792	-	77,792	
<u>832,101</u>	<u>211,699</u>	<u>620,402</u>	

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
23	23	-	בארץ

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
701,667	93,622	608,045	בארץ
51,166	-	51,166	בחו"ל
752,833	93,622	659,211	סך הכל נכסי חוב

י. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
143,753	-	143,753	בארץ
3,326	-	3,326	בחו"ל
147,079	-	147,079	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	
1,484,805	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
565,623	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
391,607	AA ומעלה
12,790	BBB עד A
52,181	נמוך מ-BBB
2,507,006	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
82,600	AA ומעלה
43,413	BBB עד A
2,132	נמוך מ-BBB
10,334	לא מדורג
360,870	הלוואות לעמיתים
568,630	הלוואות לאחרים
1,067,979	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
3,574,985	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

א. מסלול כללי (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
47,461
-
133,485
122,778
4,979
308,703

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
233,388
97,249
66,647
2,149
8,631
408,064

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

480,712

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
896
822
18,638
12,852
517
<u>33,725</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ג. מסלול שיא השתלמות כספי:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
<u>דירוג מקומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
158,804
7,070
<u>165,874</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

630
<u>630</u>
<u>166,504</u>

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
1,034
19,490
20,524

נכסי חוב סחירים בארץ
A עד BBB
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
2,303
122
2,425

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
158,519

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

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

5,004
163,523

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
395

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):
- ד. סיכוני אשראי (המשך):
2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
- ו. מסלול חו"ל:

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
6,263
681
5,214
3,795
71
<u>16,024</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ז. מסלול ישראל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
279,871			נכסי חוב סחירים בארץ
122,611			אגרות חוב ממשלתיות
116,396			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,854			AA ומעלה
15,878			BBB עד A
542,610			נמוך מ-BBB
			לא מדורג
			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
17,427			פיננסיים בדירוג:
12,123			AA ומעלה
527			BBB עד A
849			נמוך מ-BBB
84,795			לא מדורג
95,978			הלוואות לעמיתים
211,699			הלוואות לאחרים
			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
754,309			סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ז. מסלול ישראל (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
11,516
-
36,007
29,138
1,131
77,792

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
23
-
-
23
23

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
358,171	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
138,595	AA ומעלה
96,244	BBB עד A
3,195	נמוך מ-BBB
11,840	לא מדורג
608,045	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
7,690	AA ומעלה
6,023	BBB עד A
91	לא מדורג
37,657	הלוואות לעמיתים
42,161	הלוואות לאחרים
93,622	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
701,666	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
1,188
-
629,18
19,927
865
51,166

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

י. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
143,753
143,753

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
3,326
3,326

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.79	AA ומעלה
2.63	A
7.51	BBB
2.53	נמוך מ BBB
2.60	לא מדורג

ב. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.95	AA ומעלה
2.49	A
7.15	BBB
6.24	נמוך מ BBB
1.92	לא מדורג

ג. מסלול שיא השתלמות מניות:

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

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

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

ה. מסלול שיא השתלמות ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.92	AA ומעלה
2.82	A
7.07	BBB
-	נמוך מ BBB
2.24	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.00	AA ומעלה
3.06	A
7.07	BBB
2.28	לא מדורג

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.03	40,048
12.75	495,239
1.54	59,944
1.67	65,179
3.48	135,203
11.31	438,861
4.76	184,605
3.30	128,178
3.71	144,389
18.03	700,138
38.42	1,491,904
100.00	3,883,688

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעות ואחזקות

נפט גז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ב. מסלול שיא השתלמות כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
3.29	5,493
0.38	630
0.95	1,577
95.38	158,804
100.00	166,504

ענף משק

בנקים

טכנולוגיה

נדל"ן ובינוי

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ג. מסלול שיא השתלמות אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.69	3,563
12.53	64,409
2.51	12,920
1.64	8,472
3.32	17,081
16.57	85,202
2.94	15,104
3.56	18,342
3.03	15,604
7.84	40,352
45.37	233,388
100.00	514,437

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעות ואחזקות

נפט גז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול שיא השתלמות מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.13	949	ענף משק
0.37	85	טכנולוגיה
95.50	21,915	מסחר ושרותים
100.00	22,949	אחר
		סך הכל

ה. מסלול שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.29	5,399	ענף משק
96.71	158,519	אחר
100.00	163,918	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

ו. מסלול שיא השתלמות חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.20	993	ענף משק
2.32	371	בנקים
0.84	134	ביטוח
10.63	1,703	ביומד
12.68	2,033	טכנולוגיה
0.67	107	מסחר ושרותים
1.49	239	נדל"ן ובינוי
6.52	1,045	תעשייה
41.96	6,724	נפט גז
16.69	2,675	אחר
100.00	16,024	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.08	8,990
13.59	113,011
1.41	11,739
2.00	16,696
4.20	35,001
13.74	114,259
4.19	34,903
3.94	32,820
5.09	42,365
17.12	142,446
33.64	279,871
100.00	832,101

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

ח. מסלול פאסיבי-כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
95.65	22
4.35	1
100.00	23

ענף משק
 מסחר ושרותים
 נדלן ובינוי
 סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.76	5,702
11.66	87,764
2.12	15,973
1.78	13,462
3.12	23,510
15.09	113,578
2.76	20,824
3.21	24,082
2.83	21,314
9.09	68,453
47.58	358,171
100.0	752,833

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

י. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
2.27	3,326
97.73	143,753
100.00	147,079

ענף משק
 אחר
 אג"ח ממשלתי
 סך הכל

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

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 אלפי ש"ח	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,491,903	1,090,883	1,331,320	209,621	-	1,464,218	5,587,945	-	5,587,945
ארה"ב	-	95,685	749,729	296,311	75,580	304,352	1,521,657	-	1,521,657
בריטניה	-	10,211	51,514	40,054	-	-	101,779	-	101,779
סין	-	-	30,066	20,845	-	-	50,911	-	50,911
יפן	-	-	13,742	6,318	28,015	-	48,075	-	48,075
גרמניה	-	9,750	106,836	-	40,332	-	156,919	-	156,919
צרפת	-	7,111	9,294	97,256	-	-	113,661	-	113,661
איטליה	-	8,716	-	-	-	-	8,716	-	8,716
הודו	-	-	-	-	9,791	-	9,791	-	9,791
קנדה	-	-	9,005	-	-	-	9,005	-	9,005
אוסטרליה	-	-	-	10,148	-	-	10,148	-	10,148
הולנד	-	8,330	21,219	-	-	-	29,549	-	29,549
שווייץ	-	-	34,189	-	7,813	-	42,002	-	42,002
ברזיל	-	-	7,465	13,629	-	-	21,094	-	21,094
הונג קונג	-	-	41,746	-	-	-	41,746	-	41,746
אחר	40,363	159,380	208,322	114,831	402,089	245,490	1,170,475	365,095	1,535,570
שווקים מתעוררים	-	-	-	58,478	-	-	58,478	-	58,478
אירופה	-	7,667	-	10,667	70,088	9,300	97,722	-	97,722
סך הכל	1,532,266	1,397,733	2,614,447	878,158	633,708	2,023,360	9,079,672	365,095	9,444,767

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
				אלפי ש"ח
ישראל	158,804	7,700	6,786	173,290

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020							
סה"כ	אגרות חוב	אגרות חוב	קרנות	קרנות	השקעות	סה"כ	
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	סל	נאמנות	אחרות	חשיפה מאזנית	
באלפי ש"ח							
ישראל	233,388	179,545	-	13,291	76,994	503,218	
ארה"ב	-	11,351	-	-	154	21,145	
בריטניה	-	1,146	-	-	-	1,146	
גרמניה	-	1,147	-	-	-	5,981	
צרפת	-	703	-	-	-	703	
איטליה	-	782	-	-	-	782	
הולנד	-	1,185	-	-	-	1,185	
שוויץ	-	-	-	-	-	797	
אחר	896	20,836	-	-	-	36,057	
שווקים	-	-	-	-	-	4,412	
מתעוררים	1	764	-	-	-	4,359	
אירופה	234,285	217,459	-	17,703	77,148	579,785	
סך הכל							

4. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות	השקעות	סה"כ	נגזרים	
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	קרנות סל	נאמנות	אחרות	חשיפה מאזנית	במונחי דלתא	סה"כ
באלפי ש"ח								
ישראל	-	1,034	188,715	5,848	44,770	240,367	-	240,367
ארה"ב	-	-	93,472	49,215	759	143,775	-	143,775
בריטניה	-	-	5,139	-	-	5,139	-	5,139
סין	-	-	4,496	1,750	-	6,246	-	6,246
יפן	-	-	1,146	2,306	4,283	7,735	-	7,735
גרמניה	-	-	7,021	1,378	-	8,399	-	8,399
צרפת	-	-	1,497	2,764	-	4,261	-	4,261
איטליה	-	-	-	889	-	889	-	889
הודו	-	-	-	-	1,466	1,466	-	1,466
קנדה	-	-	1,259	-	-	1,259	-	1,259
אוסטרליה	-	-	-	481	-	481	-	481
הולנד	-	-	2,823	-	-	2,823	-	2,823
שוויץ	-	-	4,833	-	-	4,833	-	4,833
ברזיל	-	-	953	1,917	-	2,870	-	2,870
הונג קונג	-	-	5,582	-	-	5,582	-	5,582
אחר	2,303	122	20,650	8,156	36,664	69,333	26,003	95,336
אירופה	-	-	-	1,956	6,441	8,397	-	78,39
סך הכל	2,303	1,156	337,586	76,660	49,183	513,855	26,003	539,858

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	אגרות חוב	השקעות	חשיפה
ממשלתיות	אחרות	מאזנית	
אלפי ש"ח			
158,519	8,118	166,637	ישראל
395	-	395	אחר
158,914	8,118	167,032	סה"כ

6. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב	אגרות חוב	קונצרניות	מניות	קרנות	קרנות	השקעות	סה"כ	נגזרים
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	סל	נאמנות	אחרות	מאזנית	במונחי	דלתא
אלפי ש"ח								
1,458	-	-	184	-	6,614	8,256	-	8,256
1,655	3,712	-	24,010	1,275	-	30,652	-	30,652
-	480	-	760	-	-	1,240	-	1,240
-	-	-	1,135	-	-	1,135	-	1,135
-	-	-	1,547	-	-	1,547	-	1,547
-	121	-	584	3,982	-	4,687	-	4,687
-	149	-	3,139	-	-	3,288	-	3,288
-	208	-	-	-	-	208	-	208
-	-	-	-	45	-	45	-	45
-	81	-	15	-	-	96	-	96
-	256	-	-	-	-	256	-	256
-	-	-	-	321	-	321	-	321
2,251	4,638	118	4,741	6,120	-	17,868	-	17,868
-	-	-	324	-	-	324	-	324
899	116	-	53	527	-	1,595	-	1,595
6,263	9,761	118	36,492	12,270	6,614	71,518	-	71,518

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

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

7. מסלול ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא
סה"כ								
ישראל	279,871	276,364	420,833	11,185	-	331,418	1,319,671	-
ארה"ב	-	24,898	144,438	22,280	13,079	62,554	267,249	-
בריטניה	-	2,325	12,496	0	-	-	14,821	-
סין	-	-	3,353	2,211	-	-	5,564	-
יפן	-	-	2,654	1,709	-	-	4,363	-
גרמניה	-	3,624	24,148	0	4,874	2,800	35,446	-
צרפת	-	1,610	2,172	3,368	-	-	7,150	-
איטליה	-	1,853	-	-	-	-	1,853	-
הודו	-	-	-	-	2,738	-	2,738	-
קנדה	-	-	1,538	-	-	-	1,538	-
אוסטרליה	-	2,199	-0	2,823	-	-	5,022	-
הולנד	-	2,083	8,189	-	-	-	10,272	-
שווייץ	-	-	6,291	-	1,776	-	8,067	-
ברזיל	-	-	-	2,284	-	-	2,284	-
הונג קונג	-	-	6,964	-	-	-	6,964	-
אחר	11,516	38,145	38,993	15,985	82,831	38,236	225,706	90,257
שוקים אחרים	-	-	-	9,994	-	-	9,994	-
אירופה	-	1,716	-	-	14,475	2,977	19,168	-
סך הכל	291,387	354,817	672,069	71,839	119,773	437,985	1,947,870	90,257

8. מסלול פאסיבי-כללי:

אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
ישראל	23	20,097	1,034	970	22,124
ארה"ב	-	7,296	-	-	7,296
בריטניה	-	1,612	-	-	1,612
סין	-	580	-	-	580
יפן	-	384	-	-	384
גרמניה	-	255	-	-	255
צרפת	-	897	-	-	897
אחר	-	2,303	189	-	2,492
סך הכל	23	33,424	1,223	970	35,640

פסגות שיא השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

9. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020									
אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
ממשלתיות	קונצרניות		אלפי ש"ח						
ישראל	358,171	254,201	32,471	41,955	-	125,083	-	811,881	811,881
ארה"ב	-	17,967	21,713	13,710	10,692	6,825	-	70,907	70,907
בריטניה	-	1,503	1,144	953	-	-	-	3,600	3,600
סין	-	-	542	386	-	-	-	928	928
יפן	-	-	400	209	877	-	-	1,486	1,486
גרמניה	-	1,616	3,362	-	6,325	-	-	11,303	11,303
צרפת	-	1,144	307	869	-	-	-	2,320	2,320
איטליה	-	1,398	-	304	-	-	-	1,702	1,702
הודו	-	-	-	-	421	-	-	421	421
קנדה	-	-	262	-	-	-	-	262	262
אוסטרליה	-	1,173	-	317	-	-	-	1,490	1,490
הולנד	-	976	624	-	-	-	-	1,600	1,600
שוויץ	-	-	1,055	-	961	-	-	2,016	2,016
ברזיל	-	-	207	391	-	-	-	598	598
הונג קונג	-	-	1,206	-	-	-	-	1,206	1,206
אחר	1,188	30,143	4,912	2,284	27,312	3,815	-	69,654	69,654
שווקים מתעוררים	-	-	-	6,103	-	-	-	6,103	6,103
אירופה	-	1,231	-	569	5,841	496	-	8,137	8,137
סך הכל	359,359	311,352	68,205	68,050	52,429	136,219	-	995,614	995,614

10. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020						
אגרות חוב	השקעות	סה"כ חשיפה	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ		
ממשלתיות	אחרות	מאזנית			אלפי ש"ח	
ישראל	143,753	34,200	177,953	-	177,953	177,953
ארה"ב	-	8,916	8,916	-	8,916	8,916
גרמניה	-	7,236	7,236	-	7,236	7,236
אחר	3,326	(34,816)	(31,490)	66,392	34,902	34,902
סך הכל	147,079	15,536	162,615	66,392	229,007	229,007

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	
סיכוני מאקרו			
			תלות במצב שוק הון
X			סיכוני אשראי
	X		סיכוני נזילות
	X		
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	<u>מר שלמה פשה</u>	(חתימה)
מנכ"ל	<u>אביחי דרפנר</u>	(חתימה)

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 24 במרס, 2021

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות שיא השתלמות המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 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 להוראות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 שיא השתלמות (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 שיא השתלמות (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 שיא השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

פסגות שיא השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

60	דוח רואה החשבון המבקר
61	דוחות על המצב הכספי- מצרפיים
62-63	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
64	דוחות הכנסות והוצאות מצרפיים
65-67	דוחות הכנסות והוצאות פירוט לפי מסלולים
68	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
69-71	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים פירוט לפי מסלולים
72-95	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות שיא השתלמות

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

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

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות שיא השתלמות
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
597,826	172,808		רכוש שוטף
5,569	8,333	3	מזומנים ושווי מזומנים
603,395	181,141		חייבים ויתרות חובה
6,749,941	5,028,461	4	השקעות פיננסיות
1,570,519	1,471,095	5	נכסי חוב סחירים
2,801,544	3,692,425	6	נכסי חוב שאינם סחירים
3,587,908	3,371,024	7	מניות
14,709,912	13,563,005		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
15,313,307	13,744,146		סך כל הנכסים
48,709	17,255	8	זכאים ויתרות זכות
15,264,598	13,726,891		זכויות העמיתים
15,313,307	13,744,146		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות שיא השתלמות

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח										
93,199	6,233	7,586	4,506	3,177	9,287	17,688	942	16,009	14,181	172,808
3,831	1	268	348	5	-	1,197	16	2,667	-	8,333
97,030	6,234	7,854	4,854	3,182	9,287	18,885	958	18,676	14,181	181,141
2,815,709	165,874	441,789	3,459	158,914	16,024	620,402	-	659,211	147,079	5,028,461
1,067,979	630	72,648	19,490	5,004	-	211,699	23	93,622	-	1,471,095
2,614,447	-	-	337,586	-	118	672,069	-	68,205	-	3,692,425
2,491,744	649	57,833	150,285	22	48,809	428,545	34,727	156,556	1,854	3,371,024
8,989,879	167,153	572,270	510,820	163,940	64,951	1,932,715	34,750	977,594	148,933	13,563,005
9,086,909	173,387	580,124	515,674	167,122	74,238	1,951,600	35,708	996,270	163,114	13,744,146
7,237	97	339	1,819	90	2,720	3,730	68	656	499	17,255
9,079,672	173,290	579,785	513,855	167,032	71,518	1,947,870	35,640	995,614	162,615	13,726,891
9,086,909	173,387	580,124	515,674	167,122	74,238	1,951,600	35,708	996,270	163,114	13,744,146

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 שיא השתלמות

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח										
רכוש שוטף										
358,159	62,350	20,701	31,222	1,989	3,553	53,962	2,101	52,978	10,811	597,826
3,373	1	302	184	-	-	1,129	16	262	302	5,569
361,532	62,351	21,003	31,406	1,989	3,553	55,091	2,117	53,240	11,113	603,395
השקעות פיננסיות										
4,096,841	49,172	499,644	528	157,268	13,382	1,073,451	-	712,250	147,405	6,749,941
1,143,618	630	79,964	20,906	3,631	-	234,847	27	86,896	-	1,570,519
1,957,766	-	36	279,758	-	50	509,190	-	54,744	-	2,801,544
2,612,146	13,090	50,920	229,995	-	34,455	440,222	29,588	176,824	668	3,587,908
9,810,371	62,892	630,564	531,187	160,899	47,887	2,257,710	29,615	1,030,714	148,073	14,709,912
סך כל השקעות פיננסיות										
10,171,903	125,243	651,567	562,593	162,888	51,440	2,312,801	31,732	1,083,954	159,186	15,313,307
42,826	76	474	1,334	88	456	1,878	30	1,061	486	48,709
10,129,077	125,167	651,093	561,259	162,800	50,984	2,310,923	31,702	1,082,893	158,700	15,264,598
זכאים ויתרות זכות										
10,171,903	125,243	651,567	562,593	162,888	51,440	2,312,801	31,732	1,083,954	159,186	15,313,307
זכויות העמיתים										
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים										
10,171,903	125,243	651,567	562,593	162,888	51,440	2,312,801	31,732	1,083,954	159,186	15,313,307

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	ביאור
	אלפי ש"ח		
(9,583)	(31,155)	(1,510)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות :
(12,454)	449,636	58,599	מנכסי חוב סחירים
(63,161)	73,585	(39,063)	מנכסי חוב שאינם סחירים
203,695	532,732	124,195	ממניות
(212,939)	573,142	302,830	מהשקעות אחרות
(84,859)	1,629,095	446,561	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
407	782	965	הכנסות אחרות
(94,035)	1,598,722	446,016	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
103,498	99,932	90,325	דמי ניהול
23,374	21,037	28,209	הוצאות ישירות
297	268	237	ביטוח חיים
3,267	4,092	6,020	מסים
130,436	125,329	124,791	סך כל ההוצאות
(224,471)	1,473,393	321,225	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממטלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
(2,471)	50	153	(422)	(13)	(38)	739	(21)	252	261	(1,510)
הכנסות (הפסדים)										
מזומנים ושווי מזומנים										
מהשקעות:										
35,966	747	5,803	740	813	(269)	6,278	-	8,617	(96)	58,599
(29,175)	(623)	(1,483)	(728)	74	189	(5,657)	-	(1,660)	-	(39,063)
89,536	-	(8)	8,853	-	(12)	24,257	-	1,569	-	124,195
225,595	(4)	1,222	18,162	32	2,194	42,685	1,676	6,810	4,458	302,830
321,922	120	5,534	27,027	919	2,102	67,563	1,676	15,336	4,362	446,561
סך כל ההכנסות מהשקעות										
906	(46)	(7)	124	(3)	-	25	45	(77)	(2)	965
הכנסות אחרות (הפסדים)										
320,357	124	5,680	26,729	903	2,064	68,327	1,700	15,511	4,621	446,016
סך כל ההכנסות										
הוצאות										
61,805	1,212	4,134	2,753	1,132	274	11,411	241	6,206	1,157	90,325
20,874	33	313	982	34	101	4,862	28	939	43	28,209
214	4	6	5	3	-	2	-	3	-	237
4,504	-	5	418	-	62	860	21	150	-	6,020
87,397	1,249	4,458	4,158	1,169	437	17,135	290	7,298	1,200	124,791
מסים										
232,960	(1,125)	1,222	22,571	(266)	1,627	51,192	1,410	8,213	3,421	321,225
סך כל ההוצאות										
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה										

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
הכנסות (הפסדים)										
ממוזמנים ושווי מזומנים	28	492	(1,722)	-	44	(657)	(447)	(13)	500	(9,583)
מהשקעות:										
מנכסי חוב סחירים	51	(2,473)	505	(1,166)	631	(7,889)	-	(2,826)	(366)	(12,454)
מנכסי חוב שאינם סחירים	1	(2,558)	85	12	1	(2,054)	2	(2,930)	-	(63,161)
ממניות	-	-	9,308	-	1,303	48,772	116	3,547	-	203,695
מהשקעות אחרות	9	(1,423)	(24,161)	-	(910)	(54,641)	(402)	(2,126)	(3,320)	(212,939)
סך כל ההכנסות מהשקעות	61	(6,454)	(14,263)	(1,154)	1,025	(15,812)	(284)	(4,335)	(3,686)	(84,859)
הכנסות אחרות (הפסדים)	1	9	7	2	-	104	(1)	9	-	407
סך כל ההכנסות (הפסדים)	90	(5,953)	(15,978)	(1,152)	1,069	(16,365)	(732)	(4,339)	(3,186)	(94,035)
הוצאות										
דמי ניהול	1,128	5,485	2,920	1,224	191	13,595	274	6,796	998	103,498
הוצאות ישירות	6	438	1,019	21	67	3,698	20	836	39	23,374
ביטוח חיים	4	8	6	2	-	2	-	2	1	297
מסים	-	-	323	-	29	593	23	121	-	3,267
סך כל ההוצאות	1,138	5,931	4,268	1,247	287	17,888	317	7,755	1,038	130,436
עודף הכנסות על הוצאות	(1,048)	(11,884)	(20,246)	(2,399)	782	(34,253)	(1,049)	(12,094)	(4,224)	(224,471)
הפסדים (הפסדים) לתקופה										

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
15,282,786	14,363,548	15,264,598	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,297,347	1,241,696	1,020,541	תקבולים מדמי גמולים
907,586	944,414	881,630	תשלומים לעמיתים
-	-	629	העברות צבירה לקופה
40	226	-	העברות מחברות ביטוח
323,001	452,788	188,988	העברות מקרנות פנסיה חדשות
353,579	342,011	721,263	העברות מקופות גמל
676,620	795,025	910,880	העברות בין מסלולים
110	911	714	העברות צבירה מהקופה
181	427	342	העברות לחברות ביטוח
1,407,278	1,321,301	2,186,404	העברות לקרנות פנסיה חדשות
353,579	342,011	721,263	העברות לקופות גמל
1,761,148	1,664,650	2,908,723	העברות בין מסלולים
(1,084,528)	(869,625)	(1,997,843)	העברות צבירה, נטו
(224,471)	1,473,393	321,225	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
14,363,548	15,264,598	13,726,891	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח										
10,129,077	125,167	651,093	561,259	162,800	50,984	2,310,923	31,702	1,082,893	158,700	15,264,598
714,129	17,893	31,824	44,933	10,869	3,000	119,734	2,507	50,046	25,606	1,020,541
609,345	23,313	40,293	16,691	14,398	821	88,988	915	75,623	11,243	881,630
629	-	-	-	-	-	-	-	-	-	629
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
88,491	4,517	3,887	8,094	3,009	11,751	41,367	2,453	23,887	1,532	188,988
151,441	184,458	39,135	65,079	71,098	22,527	40,719	9,985	130,132	6,689	721,263
240,561	188,975	43,022	73,173	74,107	34,278	82,086	12,438	154,019	8,221	910,880
473	-	-	-	-	-	13	-	228	-	714
105	-	91	-	-	-	146	-	-	-	342
1,322,179	39,642	73,246	117,728	29,672	7,139	408,687	7,787	162,668	17,656	2,186,404
304,953	94,665	33,746	53,662	36,408	10,411	118,231	3,715	61,038	4,434	721,263
1,627,710	134,307	107,083	171,390	66,080	17,550	527,077	11,502	223,934	22,090	2,908,723
(1,387,149)	54,668	(64,061)	(98,217)	8,027	16,728	(444,991)	936	(69,915)	(13,869)	(1,997,843)
232,960	(1,125)	1,222	22,571	(266)	1,627	51,192	1,410	8,213	3,421	321,225
9,079,672	173,290	579,785	513,855	167,032	71,518	1,947,870	35,640	995,614	162,615	13,726,891

זכויות עמיתים ליום

1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על

הוצאות (הפסדים) לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום

31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח										
9,494,986	150,658	697,136	457,549	172,212	32,893	2,168,045	29,933	1,023,073	137,063	14,363,548
884,610	12,127	38,933	49,496	11,211	3,071	151,471	2,712	60,885	27,180	1,241,696
677,147	15,043	45,679	19,501	10,771	885	99,362	1,553	64,510	9,963	944,414
העברות צבירה לקופה:										
226	-	-	-	-	-	-	-	-	-	226
267,824	1,240	11,178	23,973	3,842	11,531	70,191	220	57,659	5,130	452,788
102,025	13,862	10,630	46,731	13,034	11,609	54,644	5,357	82,244	1,875	342,011
370,075	15,102	21,808	70,704	16,876	23,140	124,835	5,577	139,903	7,005	795,025
העברות צבירה מהקופה:										
802	-	-	-	-	-	47	-	62	-	911
315	-	-	-	47	-	58	-	7	-	427
802,253	14,594	59,744	69,604	19,126	5,468	226,485	6,292	105,016	12,719	1,321,301
133,877	22,461	40,472	21,871	15,739	4,808	56,795	1,973	41,126	2,889	342,011
937,247	37,055	100,216	91,475	34,912	10,276	283,385	8,265	146,211	15,608	1,664,650
(567,172)	(21,953)	(78,408)	(20,771)	(18,036)	12,864	(158,550)	(2,688)	(6,308)	(8,603)	(869,625)
העברות צבירה, נטו										
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות										
993,800	(622)	39,111	94,486	8,184	3,041	249,319	3,298	69,753	13,023	1,473,393
10,129,077	125,167	651,093	561,259	162,800	50,984	2,310,923	31,702	1,082,893	158,700	15,264,598

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	מצרפי
אלפי ש"ח										
9,934,703	163,791	855,056	481,409	199,241	35,385	2,391,110	33,236	1,063,413	125,442	15,282,786
895,290	14,507	49,720	49,763	13,437	3,264	169,594	3,151	72,455	26,166	1,297,347
647,562	15,692	52,793	19,237	13,423	1,152	91,512	2,777	55,619	7,819	907,586
העברות צבירה לקופה:										
-	-	-	40	-	-	-	-	-	-	40
230,989	2,619	3,772	16,542	679	2,293	23,276	234	35,451	7,146	323,001
127,010	23,018	10,733	49,184	15,273	7,069	33,323	2,377	82,292	3,300	353,579
357,999	25,637	14,505	65,766	15,952	9,362	56,599	2,611	117,743	10,446	676,620
העברות צבירה מהקופה:										
107	-	-	-	-	-	-	-	3	-	110
70	-	-	-	-	-	-	-	111	-	181
803,231	19,362	92,343	66,549	18,562	9,556	264,938	2,774	120,155	9,808	1,407,278
103,980	17,175	65,125	33,357	22,034	5,192	58,555	2,465	42,556	3,140	353,579
907,388	36,537	157,468	99,906	40,596	14,748	323,493	5,239	162,825	12,948	1,761,148
(549,389)	(10,900)	(142,963)	(34,140)	(24,644)	(5,386)	(266,894)	(2,628)	(45,082)	(2,502)	(1,084,528)
העברות צבירה, נטו										
(138,056)	(1,048)	(11,884)	(20,246)	(2,399)	782	(34,253)	(1,049)	(12,094)	(4,224)	(224,471)
9,494,986	150,658	697,136	457,549	172,212	32,893	2,168,045	29,933	1,023,073	137,063	14,363,548

זכויות עמיתים ליום
1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

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 שיא השתלמות" (להלן "הקופה" או "הקרן") הינה קרן השתלמות מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקרן מנוהלת על ידי חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

הקופה	- פסגות שיא השתלמות.
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

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

ב. עיקרי האומדנים וההנחות:

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. מניות לא סחירות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים

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

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 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 ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות:

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

ה. שערי החליפין וההצמדה:

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

שיעור השינוי (ב-%) בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
1.2	0.3	(0.6)	100.4	100.7	100.1
8.1	(7.8)	(7.0)	3.7	3.5	3.2

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

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

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2020										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
1,797	-	255	97	5	-	640	-	337	-	3,131
394	-	13	15	-	-	44	16	1	-	483
1,640	-	-	236	-	-	271	-	2,323	-	4,470
-	1	-	-	-	-	242	-	6	-	249
3,831	1	268	348	5	-	1,197	16	2,667	-	8,333
סך הכל חייבים ויתרות חובה										
ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
2,979	-	289	168	-	-	1,085	-	255	-	4,776
394	-	13	16	-	-	44	16	1	-	484
-	1	-	-	-	-	-	-	6	302	302
-	1	-	-	-	-	-	-	6	-	7
3,373	1	302	184	-	-	1,129	16	262	302	5,569
סך הכל חייבים ויתרות חובה										

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי - כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
1,532,266	158,804	234,285	2,303	158,914	6,263	291,387	-	359,359	147,079	2,890,660
אגרות חוב ממשלתיות										
אגרות חוב קונצרניות :										
1,274,164	7,070	207,504	122	-	9,761	326,856	-	299,835	-	2,125,312
9,279	-	-	1,034	-	-	2,159	-	17	-	12,489
שאינן ניתנות להמרה										
ניתנות להמרה										
2,815,709	165,874	441,789	3,459	158,914	16,024	620,402	-	659,211	147,079	5,028,461
סך הכל נכסי חוב סחירים										
ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי - כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
2,333,994	49,172	306,436	528	157,268	5,230	544,675	-	466,040	147,405	4,010,748
אגרות חוב ממשלתיות										
אגרות חוב קונצרניות :										
1,762,847	-	193,208	-	-	8,152	528,776	-	246,210	-	2,739,193
4,096,841	49,172	499,644	528	157,268	13,382	1,073,451	-	712,250	147,405	6,749,941
סך הכל נכסי חוב סחירים										

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020											
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים	
114,288	630	9,955	-	-	-	25,801	23	11,500	-	162,197	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	שניתנות להמרה
24,190	-	2,079	-	-	-	5,125	-	2,304	-	33,698	פיקדונות בבנקים
360,869	-	18,783	19,490	5,004	-	84,795	-	37,657	-	526,598	הלוואות לעמיתים
568,630	-	41,831	-	-	-	95,978	-	42,161	-	748,600	הלוואות לאחרים
1,067,979	630	72,648	19,490	5,004	-	211,699	23	93,622	-	1,471,095	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
130,250	630	10,901	-	-	-	30,333	27	11,085	-	183,226
9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9
25,649	-	2,115	-	-	-	5,220	-	2,346	-	35,330
379,918	-	22,839	20,906	3,631	-	101,906	-	30,903	-	560,103
607,792	-	44,109	-	-	-	97,388	-	42,562	-	791,851
1,143,618	630	79,964	20,906	3,631	-	234,847	27	86,896	-	1,570,519

אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

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 שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2020										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
2,469,873	-	-	327,877	-	118	639,793	-	65,128	-	3,502,789
144,574	-	-	9,709	-	-	32,276	-	3,077	-	189,636
2,614,447	-	-	337,586	-	118	672,069	-	68,205	-	3,692,425

מניות

סחירות

מניות

לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
1,881,362	-	36	279,758	-	50	492,576	-	52,236	-	2,706,018
76,404	-	-	-	-	-	16,614	-	2,508	-	95,526
1,957,766	-	36	279,758	-	50	509,190	-	54,744	-	2,801,544

מניות

סחירות

מניות

לא סחירות

סך הכל מניות

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
878,158	-	17,703	76,661	-	36,492	71,839	33,425	68,049	-	1,182,327
633,708	-	33,190	49,183	-	12,270	119,773	1,223	52,429	-	901,776
6,758	-	-	422	-	-	1,559	-	-	768	9,507
813	649	4,651	-	-	-	395	-	4,936	-	11,444
1,938	-	-	1,083	-	-	1,668	-	46	1,086	5,821
1,521,375	649	55,544	127,349	-	48,762	195,234	34,648	125,460	1,854	2,110,875
896,017	-	1,966	16,516	-	-	216,919	-	28,655	-	1,160,073
64,470	-	267	4,639	22	47	11,935	79	2,059	-	83,518
1,214	-	56	-	-	-	367	-	133	-	1,770
8,668	-	-	1,781	-	-	4,090	-	249	-	14,788
970,369	-	2,289	22,936	22	47	233,311	79	31,096	-	1,260,149
2,491,744	649	57,833	150,285	22	48,809	428,545	34,727	156,556	1,854	3,371,024

**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**

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

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

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
מניות	371,856	-	-	26,427	-	91,815	-	-	68,115	558,213
מטבע זר	(1,687,794)	-	(3,406)	(96,181)	(579)	(265,560)	(5,344)	(48,716)	4,951	(2,103,019)

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
מניות	544,878	-	-	39,142	-	184,208	-	4,472	57,083	829,783
מטבע זר	(1,158,214)	-	(45,184)	(76,043)	(768)	(132,466)	(4,340)	(77,246)	5,322	(1,488,939)

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2020										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
760	96	326	241	88	30	908	41	496	101	3,087
206	1	13	-	2	2	41	7	28	1	301
18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18
971	-	-	686	-	-	1,116	20	-	397	3,190
2	-	-	250	-	-	-	-	-	-	252
5,280	-	-	642	-	2,688	1,657	-	125	-	10,392
-	-	-	-	-	-	8	-	7	-	15
7,237	97	339	1,819	90	2,720	3,730	68	656	499	17,255
החברה המנהלת										
מוסדות										
זכאים חברות ביטוח										
התחייבויות בגין נגזרים										
עו"ש בבנק										
סכומים לשלם בגין השקעות										
אחרים										
סך הכל זכאים ויתרות זכות										
ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול חו"ל	מסלול ישראל	מסלול פאסיבי-כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכה	סה"כ מסלולים
282	75	371	265	87	24	1,076	21	555	99	2,855
703	1	34	-	1	-	57	9	67	2	874
20	-	-	1	-	-	-	-	-	-	21
3,326	-	69	13	-	5	469	-	251	385	4,518
1	-	-	-	-	427	1	-	-	-	429
38,494	-	-	1,055	-	-	266	-	182	-	39,997
-	-	-	-	-	-	9	-	6	-	15
42,826	76	474	1,334	88	456	1,878	30	1,061	486	48,709
החברה המנהלת										
מוסדות										
זכאים חברות ביטוח										
התחייבויות בגין נגזרים										
עו"ש בבנק										
סכומים לשלם בגין השקעות										
אחרים										
סך הכל זכאים ויתרות זכות										

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

**ביאור 9 - דמי ניהול
א. הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
70,887	69,016	61,805	מסלול כללי
1,128	1,002	1,212	מסלול כספי
5,485	4,672	4,134	מסלול אג"ח
2,920	3,008	2,753	מסלול מניות
1,224	1,113	1,132	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
191	263	274	מסלול חו"ל
13,595	12,809	11,411	מסלול ישראל
274	254	241	מסלול פאסיבי- כללי
6,796	6,671	6,206	מסלול אג"ח עד 10% מניות
998	1,124	1,157	מסלול הלכה
103,498	99,932	90,325	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
	%		
2.0	2.0	2.0	
0.72	0.69	0.68	מסלול כללי
0.75	0.74	0.65	מסלול כספי
0.71	0.69	0.67	מסלול אג"ח
0.60	0.57	0.56	מסלול מניות
0.68	0.65	0.63	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.62	0.55	0.55	מסלול חו"ל
0.59	0.57	0.56	מסלול ישראל
0.85	0.80	0.73	מסלול פאסיבי- כללי
0.65	0.62	0.60	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.75	0.74	0.74	מסלול הלכה

דמי ניהול מסך נכסים:

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

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 10 - הוצאות ישירות

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	3,245	2,508	4,468	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	207	220	242	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	-	906	231	276	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.07	0.09	0.11	10,960	13,202	16,457	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.04	7,008	4,764	6,616	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	1,048	112	150	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.16	0.14	0.18	23,374	21,037	28,209	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	2,005	1,686	3,004	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	86	144	165	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	-	663	162	213	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.09	0.11	0.12	8,860	10,376	12,704	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.04	0.05	4,859	3,408	4,696	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	757	56	92	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.18	0.17	0.20	17,230	15,832	20,874	סך הכל הוצאות ישירות

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ג. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.01	-	0.03	6	6	32
-	-	-	-	1	1
0.01	-	0.03	6	7	33

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

סך הכל הוצאות ישירות

ד. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.01	0.01	0.01	102	74	84
-	-	-	20	8	9
0.01	-	-	18	11	3
-	-	-	-	1	32
0.03	0.02	0.03	298	161	185
0.05	0.03	0.04	438	255	313

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

סך הכל הוצאות ישירות

ה. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.09	0.03	0.05	231	149	299
-	-	-	12	5	12
0.01	-	-	14	4	5
0.04	0.04	0.04	189	197	221
0.07	0.06	0.07	341	256	401
0.09	0.01	0.01	232	41	44
0.30	0.14	0.17	1,019	652	982

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

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.01	0.01	0.02	18	22	32
-	-	-	3	1	2
-	-	-	-	1	-
0.01	0.01	0.02	21	24	34

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

ז. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.03	0.02	0.02	10	5	9
-	-	-	-	2	2
0.13	0.19	0.17	57	63	90
-	-	-	-	-	-
0.16	0.21	0.19	67	70	101

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

ח. מסלול ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.02	0.02	0.03	689	420	755
-	-	-	50	38	34
0.01	-	-	165	38	48
0.08	0.11	0.14	1,744	2,319	3,136
0.04	0.03	0.04	1,036	663	887
0.01	-	-	14	5	2
0.16	0.16	0.21	3,698	3,483	4,862

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

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ט. מסלול פאסיבי- כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
-	-	0.01	1	2	4
0.05	0.06	0.06	17	18	20
0.01	0.01	0.01	2	2	4
0.06	0.07	0.08	20	22	28

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

י. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.02	0.01	0.02	146	109	208
-	-	-	34	19	15
-	-	-	46	15	7
0.02	0.02	0.03	167	246	364
0.03	0.03	0.03	400	258	337
0.01	-	-	43	8	8
0.08	0.06	0.08	836	655	939

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

יא. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.03	0.03	0.03	37	35	41
-	-	-	2	2	2
0.03	0.03	0.03	39	37	43

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

פסגות שיא השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 11 - ביטוח חיים

החברה המנהלת משמשת כבעלת פוליסה במספר ביטוחי חיים קבוצתיים של עמיתי הקופה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי), התשנ"ג-1993.

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית למבוטח
ריסק למקרה מוות	64 שנה	65 שנה	18 שנה	סכום הצבירה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח, או 150,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	1.55% פרומיל לכל 1,000 סכום ביטוח
מוות מתאונה	64 שנה	65 שנה	18 שנה	סכום הצבירה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח, או 150,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	

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

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2016	2017	2018	2019	2020	
	באחוזים					
מסלול כללי	2.74	7.13	(0.76)	11.36	4.04	4.82
מסלול כספי	0.09	0.09	0.06	0.28	0.04	0.11
מסלול אג"ח	1.63	3.00	(0.86)	6.61	0.99	2.24
מסלול מניות	4.94	12.27	(3.67)	20.99	6.59	7.92
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	0.57	2.85	(0.66)	5.54	0.19	1.67
מסלול חו"ל	3.69	1.36	3.16	7.65	4.53	4.06
מסלול ישראל	2.63	7.09	(1.05)	12.48	4.37	5.01
מסלול פאסיבי- כללי	2.48	6.36	(2.53)	11.97	4.19	4.39
מסלול אג"ח עד 10% מניות	1.49	3.75	(0.54)	7.47	1.50	2.70
מסלול הלכה	1.36	5.16	(2.30)	10.06	2.82	3.34

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

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(2,855)	(3,087)	החברה המנהלת, נטו
		צדדים קשורים אחרים:
21,757	-	קרנות סל
11,132	-	קרנות נאמנות
1,878	-	קרנות השקעה
31,912	(3,087)	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 609,478 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
103,498	99,932	90,325	דמי ניהול לחברה המנהלת
992	205	423	הוצאות ישירות
104,490	100,137	90,748	

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

ביאור 14 - מסים

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021.
- ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות המס מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו בגין חובות של מעבידים לקופות גמל עבור עובדיהם בשל כספים אשר לא הועברו במועד החוקי לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו-1976, שנקבעו מכוח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, בחלוקה לתגמולי עובד ולתגמולי מעסיק, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאלה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

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

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 72,405 אלפי ש"ח, סכום זה מהווה הערכה של החברה לחובות המעסיקים וזאת בהינתן כי קיימים סכומים שלא התקבלו עקב סיומי העסקה, חל"ת וכיוצ"ב.

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות, לרבות למפרקי חברות, הטלת עיקולים וגביה באמצעות ההוצאה לפועל והכל במתכונת הקבועה בדין ובפסיקה.

בנוסף לכך, לאחר שלושה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקופה, נשלחות הודעות לעמיתים ולמעבידים בדבר הפיגור.

ב. למידע בדבר תביעות משפטיות מהותיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין קופות הגמל שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 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	93,867	מסלול ישראל
2033	343,379	מסלול כללי
2033	15,836	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2027	1,916	מסלול אג"ח
2033	1,366	מסלול מניות

ד. 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.

ה. ביחס לרשימה סגורה של עמיתים בקרן, קיימת ערבות היסטורית אשר ניתנה על ידי בנק הפועלים בע"מ וזאת להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית), במידה והתגבשו תנאי הערבות. הערבות מתחדשת מדי שנה, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021.

ביאור 16 – 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 16 – 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 הדיווח, ביום 12 בפברואר 2021, נחתם הסכם ("ההסכם") בין בעלת השליטה בפסגות בית השקעות, הימלאיה אפ.פס בע"מ (להלן: "המוכרת") לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), לפיו תרכוש הרוכשת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות מידי המוכרת, כאשר הן נקיות וחופשיות (למעט שעבדים קיימים בגין הסכמי המימון של קבוצת פסגות), כנגד תמורה כוללת בסך 910 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות ("העסקה"). השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים שונים (למעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם) הנהוגים בהסכמים מסוג אלו, אשר העיקריים בהם הינם, כדלקמן: (1) קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה, ובכלל זאת: אישור הממונה על התחרות; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח 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 16 – 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.