

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

"פסגות שיא פיצויים"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-39](#)

[40-71](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

סקירת הנהלה
לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

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

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

פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

ב. מועד תחילת פעילות:

שיא פיצויים כספית- 30/6/2003

שיא פיצויים שקלית ללא מניות- 30/6/2003

שיא פיצויים מדדית ללא מניות- 30/6/2003

שיא פיצויים עד 10% מניות- 30/6/2003

שיא פיצויים כללי- 6/9/1995

שיא פיצויים מניות- 30/6/2003

ג. האישור שניתן לקופה:

אושרה כקופה מרכזית לפיצויים.

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

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

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

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

ד. שיעורי הפרשה:

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

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

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

הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים (מעסיקים).

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
746	45	10	781	מעבידים

ב. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר				
2019		2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
255,339	781	224,131	746	חשבונות לא פעילים(*)
440	245	430	243	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

(א) מסלול שיא פיצויים כספית:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
665	8	0.5% - 0%
659	9	1% - 0.5%
215	6	1.5% - 1%
446	14	2% - 1.5%

(ב) מסלול שיא פיצויים שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
5,938	14	0.5% - 0%
1,227	8	1% - 0.5%
240	3	1.5% - 1%
82	6	2% - 1.5%

(ג) מסלול שיא פיצויים מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
9,138	14	0.5% - 0%
9,015	46	1% - 0.5%
2,260	16	1.5% - 1%
181	10	2% - 1.5%

(ד) מסלול שיא פיצויים עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
63,903	67	0.5% - 0%
18,798	49	1% - 0.5%
2,293	15	1.5% - 1%
57	2	2% - 1.5%

(ה) מסלול שיא פיצויים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
66,308	92	0.5% - 0%
20,891	99	1% - 0.5%
9,516	98	1.5% - 1%
3,097	131	2% - 1.5%

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

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

(ו) **מסלול שיא פיצויים מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
6,316	10	0.5% - 0%
2,108	10	1% - 0.5%
265	5	1.5% - 1%
513	15	2% - 1.5%

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

31 בדצמבר 2020 אלפי ש"ח	
1	מסלול כספית
1	מסלול שקלית ללא מניות
3	מסלול מדדית ללא מניות
46	מסלול שיא פיצויים עד 10% מניות
107	מסלול כללי
14	מסלול מניות

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

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

תמונת המאקרו

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים.

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

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

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

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

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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

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

שוק המניות

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

שוק הנגזרים

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

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

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

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

1. מסלול כללי -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 42.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 28%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 22%.

2. מסלול כספית -

נכסי המסלול מנוהלים באג"ח ממשלתי שקלי קצר, פקדונות ונזילות. בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.2%.

3. מסלול שקלית ללא מניות -

בהתאם למדיניות המסלול רוב הנכסים מושקעים באפיק השקלי הלא צמוד. באפיק זה הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 51%.

4. מסלול מזדית ללא מניות -

במהלך השנה נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 90%. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 46.5%.

5. מסלול עד 10% מניות -

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 10%, 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- 40%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 13.3%.

6. מסלול מניות -

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית גבוהה ברמה של כ- 96.5%, במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 62%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 29.5%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקופה:

(א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,963	נכסים נזילים וסחירים
24	מח"מ מעל שנה
(2)	אחרים
<u>1,985</u>	סה"כ

(ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
7,455	נכסים נזילים וסחירים
16	מח"מ של עד שנה
18	מח"מ מעל שנה
(2)	אחרים
<u>7,487</u>	סה"כ

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ב. **סיכוני נזילות (המשך):**

ניתוח נזילות הקופה (המשך):

(ג) **מסלול מדדית ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
20,475	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
133	מח"מ מעל שנה
(14)	אחרים
<u>20,594</u>	סה"כ

(ד) **מסלול עד 10% מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
83,646	נכסים נזילים וסחירים
129	מח"מ של עד שנה
1,004	מח"מ מעל שנה
272	אחרים
<u>85,051</u>	סה"כ

(ה) **מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
97,679	נכסים נזילים וסחירים
145	מח"מ של עד שנה
1,096	מח"מ מעל שנה
892	אחרים
<u>99,812</u>	סה"כ

(ו) **מסלול מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
9,044	נכסים נזילים וסחירים
158	אחרים
<u>9,202</u>	סה"כ

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2020			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ	סך-הכל
	המחירים	או בהצמדה	
	לצרכן	אליו	
אלפי ש"ח			
1,956	29	-	1,985
סך נכסי הקופה, נטו			

(ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל
אלפי ש"ח			
7,402	85	-	7,487

(ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך נכסי הקופה, נטו	
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		במטבע חוץ או בהצמדה אליו		סך-הכל
	אלפי ש"ח				
4,389	16,205	-	20,594		

(ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל
אלפי ש"ח			
38,455	29,906	16,690	85,051
1	-	(3,448)	(3,447)

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק:

1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
43,502	19,525	36,785	99,812	סך נכסי הקופה, נטו
3	-	(11,888)	(11,885)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
3,530	5	5,667	9,202	סך נכסי הקופה, נטו
1	-	(2,430)	(2,429)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית:

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

מסלול מדדית ללא מניות		מסלול שקלית ללא מניות		מסלול כספית ללא מניות		ליום 31 בדצמבר 2020:
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%	
5.64	(4.95)	5.81	(5.20)	0.14	(0.13)	תשואת תיק ההשקעות

מסלול מניות		מסלול כללי		מסלול עד 10% מניות		ליום 31 בדצמבר 2020:
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
0.01	(0.01)	2.52	(2.26)	4.39	(3.92)	תשואת תיק ההשקעות

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
נסחרות		נסחרות		ענף משק
במדד	במדד מניות	במדד מניות		
ת"א 125	היתר	בחו"ל	סך-הכל	
אלפי ש"ח				
132	2	-	134	2.4
63	56	-	119	2.1
547	-	28	575	10.0
106	-	67	173	3.0
-	23	179	202	3.5
440	135	595	1,170	20.3
268	43	177	488	8.5
513	160	53	726	12.6
90	75	-	165	2.9
106	4	-	110	1.9
34	13	123	170	2.9
31	25	1,666	1,722	29.9
2,330	536	2,888	5,754	100.0

ב) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020					
נסחרות במדד ת"א 125		נסחרות במדד מניות היתר		לא סחיר	
		אלפי ש"ח		בחו"ל	
				סך-הכל	
				מסה"ב	
				%	
ענף משק					
אנרגיה	566	11	-	577	2.1
פארמה	243	186	-	429	1.5
בנקים	2,639	-	-	2,753	9.9
ביטוח	481	-	-	791	2.8
ביומד	-	125	-	948	3.4
טכנולוגיה	2,157	377	-	5,416	19.5
מסחר ושרותים	1,251	179	9	2,289	8.3
נדל"ן ובינוי	2,484	856	-	3,721	13.3
תעשיה	391	597	-	1,109	3.9
השקעה ואחזקות	468	21	-	489	1.8
נפט גז	149	57	286	962	3.4
אחר	146	197	-	7,987	29.9
סך-הכל	10,975	2,606	295	27,814	100.00

פסגות שיא פיצויים
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):

ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
%	סך-הכל	נסחרות		נסחרות
		בחול"ל	במדד מניות	במדד
			היתר	ת"א 125
מסה"כ		אלפי ש"ח		
1.9	111	-	-	111
1.9	109	-	54	55
9.8	569	34	-	535
2.8	160	63	-	97
4.1	238	165	73	-
19.9	1,155	609	241	305
9.4	547	167	79	301
12.1	704	38	171	495
5.5	316	19	207	90
2.3	134	-	4	130
3.1	178	113	33	32
27.2	1,575	1,482	61	32
100.00	5,796	2,690	923	2,183

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

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
<u>1,937</u>	<u>24</u>	<u>1,913</u>

בארץ

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
<u>5,429</u>	<u>35</u>	<u>5,394</u>

בארץ

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
<u>16,983</u>	<u>133</u>	<u>16,850</u>

בארץ

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
59,080	1,133	57,947
<u>4,676</u>	-	<u>4,676</u>
<u>63,756</u>	<u>1,133</u>	<u>62,623</u>

בארץ

בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
41,919	1,241	40,678	בארץ
3,259	-	3,259	בחור"ל
45,178	1,241	43,937	סך-הכל נכסי חוב

ו) מסלול מניות:

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

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול כספית:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020		
דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
1,878		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
35		AA ומעלה
1,913		סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
		פיננסיים בדירוג:
24		לא מדורג
24		סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,937		סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול שקלית ללא מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
3,353	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,185	AA ומעלה
773	BBB עד A
26	נמוך מ-BBB
57	לא מדורג
<u>5,394</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
24	AA ומעלה
11	BBB עד A
-	לא מדורג
<u>35</u>	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>5,429</u>	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ג. מסלול מדדית ללא מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
10,469	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,136	AA ומעלה
1,880	BBB עד A
24	נמוך מ-BBB
341	לא מדורג
16,850	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
118	AA ומעלה
14	BBB עד A
1	לא מדורג
133	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
16,983	סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול עד 10% מניות:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	<u>דירוג מקומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
37,814			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,844			AA ומעלה
7,179			BBB עד A
321			נמוך מ-BBB
789			לא מדורג
<u>57,947</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
768			AA ומעלה
351			A עד BBB
14			לא מדורג
<u>1,133</u>			סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u><u>59,080</u></u>			סך-הכל נכסי חוב בארץ

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ד. מסלול עד 10% מניות:

2) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	<u>דירוג בינלאומי (*)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
117			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
148			A ומעלה
2,625			BBB
1,715			נמוך מ-BBB
71			לא מדורג
<u>4,676</u>			סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה. מסלול כללי:

1) נכסי חוב בארץ:

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

נכסי חוב סחירים בארץ

23,663

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

9,957

AA ומעלה

6,200

BBB עד A

100

נמוך מ-BBB

758

לא מדורג

40,678

סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

871

AA ומעלה

224

A עד BBB

5

נמוך מ-BBB

140

לא מדורג

1

הלוואות לאחרים

1,241

סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

41,919

סך-הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):
- ד. סיכונים אשראי (המשך):
- 2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):
- ה. מסלול כללי:
- 2) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
171	אגרות חוב ממשלתי
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,620	BBB
1,412	נמוך מ-BBB
56	לא מדורג
<u>3,259</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

ו. מסלול מניות:
נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5	A ומעלה
18	A עד BBB
<u>23</u>	

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

א) מסלול שקלית ללא מניות:

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

ב) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.82	A
31.15	לא מדורג

ג) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.95	AA ומעלה
3.08	A
7.08	BBB
2.41	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

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

ד) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.73	AA ומעלה
4.18	A
7.63	BBB
10.47	לא מדורג

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

א) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
17	0.89
24	1.23
18	0.93
1,878	96.95
1,937	100.00

ענף משק

בנקים

טכנולוגיה

נדל"ן ובינוי

אג"ח ממשלתי

סך-הכל

ב) מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
85	1.56
587	10.81
246	4.53
29	0.54
196	3.61
743	13.68
3	0.05
113	2.09
40	0.73
34	0.63
3,353	61.77
5,429	100.00

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אגח ממשלתי

סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

ג) מסלול מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
7	0.04	אנרגיה
2,626	15.46	בנקים
427	2.52	ביטוח
-	-	טכנולוגיה
198	1.17	מסחר ושרותים
2,576	15.17	נדל"ן ובינוי
575	3.39	השקעה ואחזקות
67	0.40	נפט וגז
38	0.22	אחר
10,469	61.63	אגח ממשלתי
16,983	100.00	סך-הכל

ד) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
474	0.74	אנרגיה
7,470	11.72	בנקים
1,409	2.21	ביטוח
1,259	1.98	טכנולוגיה
1,881	2.94	מסחר ושרותים
8,232	12.91	נדל"ן ובינוי
443	0.69	תעשייה
1,477	2.32	השקעה ואחזקות
1,161	1.82	נפט וגז
2,136	3.35	אחר
37,814	59.32	אגח ממשלתי
63,756	100.00	סך-הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.41	635
15.03	6,788
3.19	1,443
1.87	846
3.25	1,470
13.59	6,139
1.03	467
3.40	1,535
1.70	767
3.15	1,425
52.38	23,663
100.00	45,178

ענף משק

אנרגיה

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אגח ממשלתי

סך-הכל

ו) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
69.56	16
8.70	2
21.74	5
100.00	23

ענף משק

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

פסגות שיא פיצויים
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 כספית:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
1,878	59	-	-	-	48	1,985	-	1,985
ישראל								

2. מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
3,353	2,013	-	1,737	-	321	7,424	-	7,424
-	63	-	-	-	-	63	-	63
3,353	2,076	-	1,737	-	321	7,487	-	7,487
ישראל								
ארה"ב								

3. מסלול מזדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
10,469	6,415	-	2,870	-	809	20,563	-	20,563
-	31	-	-	-	-	31	-	31
10,469	6,446	-	2,870	-	809	20,594	-	20,594
ישראל								
ארה"ב								

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
37,814	20,443	2,984	5,080	-	3,723	70,044	-	70,044	ישראל
-	1,647	1,792	1,335	781	-	5,555	-	5,555	ארה"ב
-	142	95	29	-	-	266	-	266	בריטניה
-	-	73	32	-	-	105	-	105	סין
-	-	34	71	72	-	177	-	177	יפן
-	145	37	16	524	-	722	-	722	גרמניה
-	92	28	76	-	-	196	-	196	צרפת
-	120	-	-	-	-	120	-	120	איטליה
-	-	22	-	-	-	22	-	22	קנדה
-	-	-	26	-	-	26	-	26	אוסטרליה
-	139	51	-	-	-	190	-	190	הולנד
-	-	88	-	88	-	176	-	176	שווייץ
-	-	18	34	-	-	52	-	52	ברזיל
-	-	102	-	-	-	102	-	102	הונג קונג
117	2,773	430	369	2,566	-	6,255	-	6,255	אחר
-	-	-	488	-	-	488	-	488	שווקים מתעוררים
-	105	-	62	388	-	555	-	555	אירופה
<u>37,931</u>	<u>25,606</u>	<u>5,754</u>	<u>7,618</u>	<u>4,419</u>	<u>3,723</u>	<u>85,051</u>	<u>-</u>	<u>85,051</u>	סך הכל

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

5. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	23,664	17,459	14,755	2,998	-	63,580	-	63,580
ארה"ב	-	1,155	8,647	6,781	1,028	17,611	-	17,611
בריטניה	-	130	440	49	-	619	-	619
סין	-	-	376	232	-	608	-	608
יפן	-	-	166	417	339	922	-	922
גרמניה	-	114	177	224	1,781	2,296	-	2,296
צרפת	-	87	24	399	-	510	-	510
איטליה	-	95	0	-	-	95	-	95
הודו	-	-	0	-	128	128	-	128
קנדה	-	-	98	-	-	98	-	98
אוסטרליה	-	-	0	122	-	122	-	122
הולנד	-	88	-	231	-	319	-	319
שווייץ	-	-	385	-	101	486	-	486
ברזיל	-	-	81	148	-	229	-	229
הונג קונג	-	-	454	-	-	454	-	454
אחר	171	1,866	1,980	1,312	4,497	9,826	-	9,826
שווקים מתעוררים	-	-	-	694	-	694	-	694
אירופה	-	93	-	315	807	1,215	-	1,215
סך הכל	23,835	21,087	27,814	13,691	8,681	99,812	-	99,812

פסגות שיא פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2020

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

6. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
-	23	3,391	15	-	321	3,750	-	3,750
-	-	1,601	1,603	5	13	3,224	-	3,224
-	-	112	36	-	-	148	-	148
-	-	70	46	-	-	116	-	116
-	-	20	68	69	-	157	-	157
-	-	31	64	-	-	95	-	95
-	-	30	74	-	-	104	-	104
-	-	-	60	-	-	60	-	60
-	-	-	-	42	-	42	-	42
-	-	22	-	-	-	22	-	22
-	-	-	6	-	-	6	-	6
-	-	47	-	-	-	47	-	47
-	-	82	-	-	-	82	-	82
-	-	15	34	-	-	49	-	49
-	-	95	-	-	-	95	-	95
-	-	280	221	592	11	1,104	-	1,104
-	-	-	-	103	-	103	-	103
-	23	5,796	2,227	811	345	9,202	-	9,202
סך הכל								

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות :

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח: 24 במרס, 2021

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

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

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

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אני, אביחי דרפנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

24 במרס, 2021
תאריך

אביחי דרפנר, מנכ"ל החברה המנהלת

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

24 במרס, 2021
תאריך

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות שיא פיצויים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

פסגות שיא פיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

42	דוח רואה החשבון המבקר
43	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
44-45	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
46	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
47-49	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
50	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
51-53	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
54-71	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות שיא פיצויים

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות שיא פיצויים המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2020, ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2021

פסגות שיא פיצויים
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
12,250	7,473		מזומנים ושווי מזומנים
98	96	3	חייבים ויתרות חובה
<u>12,348</u>	<u>7,569</u>		
			השקעות פיננסיות
149,320	130,740	4	נכסי חוב סחירים
2,913	2,566	5	נכסי חוב שאינם סחירים
34,780	39,364	6	מניות
56,444	44,168	7	השקעות אחרות
<u>243,457</u>	<u>216,838</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>255,805</u>	<u>224,407</u>		סך כל הנכסים
466	276	8	זכאים ויתרות זכות
<u>255,339</u>	<u>224,131</u>		זכויות העמיתים
<u>255,805</u>	<u>224,407</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020							
מסלול מספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
21	321	449	2,958	3,550	174	7,473	רכוש שוטף
-	2	6	30	45	13	96	מזומנים ושווי מזומנים
21	323	455	2,988	3,595	187	7,569	חייבים ויתרות חובה
1,913	5,394	16,850	62,623	43,937	23	130,740	השקעות פיננסיות
24	35	133	1,133	1,241	-	2,566	נכסי חוב סחירים
-	-	-	5,754	27,814	5,796	39,364	נכסי חוב שאינם סחירים
28	1,737	3,170	12,592	23,429	3,212	44,168	מניות
1,965	7,166	20,153	82,102	96,421	9,031	216,838	השקעות אחרות
1,986	7,489	20,608	85,090	100,016	9,218	224,407	סך כל השקעות פיננסיות
1	2	14	39	204	16	276	סך כל הנכסים
1,985	7,487	20,594	85,051	99,812	9,202	224,131	זכאים ויתרות זכות
1,986	7,489	20,608	85,090	100,016	9,218	224,407	זכויות העמיתים
							סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
117	(684)	(159)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות :			
(644)	10,288	1,615	מנכסי חוב סחירים
(618)	(379)	(798)	מנכסי חוב שאינם סחירים
789	6,288	916	ממניות
(3,522)	7,557	2,230	מהשקעות אחרות
(3,995)	23,754	3,963	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	10	2	הכנסות אחרות
(3,878)	23,080	3,806	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
1,460	1,369	1,028	9 דמי ניהול
224	140	172	10 הוצאות ישירות
71	66	81	13 מסים
1,755	1,575	1,281	סך כל ההוצאות
(5,633)	21,505	2,525	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020						
מסלול מניית	מסלול כללי	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול מזדנית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית	מסלול מניית
מזרפי						
הכנסות (הפסדים)						
1	1	1	1	1	1	1
ממזומנים ושווי מזומנים						
מהשקעות:						
מנכסי חוב סחירים						
מנכסי חוב שאינם סחירים						
ממניות						
מהשקעות אחרות						
סך כל ההכנסות מהשקעות						
2	2	2	2	2	2	2
הכנסות אחרות						
סך כל ההכנסות (הפסדים)						
הוצאות						
דמי ניהול						
הוצאות ישירות						
מסים						
סך כל ההוצאות						
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה						

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
285,933	525,554	255,339	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
107	-	-	תקבולים מדמי גמולים
17,163	294,337	17,235	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
481,884	14,022	4,188	העברות מקופות גמל
729	595	104	העברות בין מסלולים
482,613	14,617	4,292	העברות צבירה מהקופה
219,574	11,405	20,686	העברות לקופות גמל
729	595	104	העברות בין מסלולים
220,303	12,000	20,790	
262,310	2,617	(16,498)	העברות צבירה, נטו
(5,633)	21,505	2,525	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
525,554	255,339	224,131	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מצרפי	
4,749	7,908	22,647	88,689	122,430	8,916	255,339	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
648	312	978	3,611	11,349	337	17,235	תשלומים לעמיתים
							העברות צבירה לקופה:
41	-	-	286	3,861	-	4,188	העברות מקופת גמל
-	-	-	-	-	104	104	העברות בין מסלולים
41	-	-	286	3,861	104	4,292	סה"כ העברות צבירה לקופה
							העברות צבירה מהקופה:
2,139	132	841	1,062	16,512	-	20,686	העברות לקופות גמל
-	-	104	-	-	-	104	העברות בין מסלולים
2,139	132	945	1,062	16,512	-	20,790	סה"כ העברות צבירה מהקופה
(2,098)	(132)	(945)	(776)	(12,651)	104	(16,498)	העברות צבירה, נטו
(18)	23	(130)	749	1,382	519	2,525	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,985	7,487	20,594	85,051	99,812	9,202	224,131	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

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

הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

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

ג. חוזר העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים - ביום 2 באוקטובר 2017, פורסם חוזר הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון "העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים" 2017-9-16, המאפשר למעסיק להעביר מקופת גמל מרכזית לפיצויים כספים של עובדי 2007 (עובד שתחילת העסקתו קודם ליום 31.12.2007) ולהעבירם לרכיב פיצויים בקופת גמל לקצבה על שם העובד, ללא צורך באישור פקיד שומה. חוזר זה ממשיך את חוזר מס הכנסה מס' 4/2017 מיום 11 ביוני 2017, לפיו על המעסיק חלה החובה לבחון באם יש כספי עודף בקופה ובהתאם להוראות החוזר כאמור למשוך את הכספים.

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

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. מניות לא סחירות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך)

3. נגזרים

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

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2020 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווה נכס מחושב נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (Default) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

נגזרים משובצים על מטבע חוץ וסחורות נמדדים באופן דומה לנגזרי חוזי אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2020, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות

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

ה. שערי החליפין וההצמדה

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

שיעור השינוי (ב-%) בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
1.2	0.3	(0.6)	100.4	100.7	100.1
8.1	(7.8)	(7.0)	3.7	(9.8)	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 פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2020							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח							
-	2	6	26	25	2	61	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	4	18	4	26	סכומים לקבל בגין השקעות
-	-	-	-	-	7	7	מוסדות מס הכנסה
-	-	-	-	2	-	2	אחרים
-	2	6	30	45	13	96	סך הכל חייבים ויתרות חובה

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

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020							
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח							
1,878	3,353	10,468	37,931	23,834	-	77,464	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	2	100	18	120	אגרות חוב קונצרניות:
35	2,041	6,382	24,690	20,003	5	53,156	שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	-	-	-	שניתנות להמרה
1,913	5,394	16,850	62,623	43,937	23	130,740	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
1,487	3,964	11,954	44,138	29,978	-	91,521
-	1,934	7,975	22,221	25,663	6	57,799
1,487	5,898	19,929	66,359	55,641	6	149,320

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
24	35	65	914	984	-	2,022
-	-	68	219	256	-	543
-	-	-	-	1	-	1
24	35	133	1,133	1,241	-	2,566

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מזדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
24	8	124	873	1,329	-	2,358
-	-	70	223	261	-	554
-	-	-	-	1	-	1
24	8	194	1,096	1,591	-	2,913

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

ביאור 6 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	5,740	27,438	5,784	38,962
-	-	-	14	376	12	402
-	-	-	5,754	27,814	5,796	39,364

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	4,881	24,529	5,033	34,443
-	-	-	-	337	-	337
-	-	-	4,881	24,866	5,033	34,780

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
השקעות אחרות סחירות						
-	1,737	2,870	7,618	13,691	2,227	28,143
-	-	-	4,419	8,682	811	13,912
28	-	300	255	318	-	901
-	-	-	4	20	19	43
28	1,737	3,170	12,296	22,711	3,057	42,999
השקעות אחרות שאינן סחירות						
-	-	-	-	21	-	21
-	-	-	276	600	126	1,002
-	-	-	20	97	29	146
-	-	-	296	718	155	1,169
28	1,737	3,170	12,592	23,429	3,212	44,168
סך הכל השקעות אחרות						

ליום 31 בדצמבר 2019

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

פסגות שיא פיצויים

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 כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	(3,447)	(11,885)	(2,429)	(17,761)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
-	-	-	-	(673)	-	(673)
-	-	-	(4,493)	(10,991)	(1,775)	(17,259)

מניות

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2020						
מסלול כספית	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	סה"כ מסלולים
1	2	10	26	40	4	83
-	-	4	-	15	-	19
-	-	-	3	102	1	106
-	-	-	10	47	11	68
1	2	14	39	204	16	276

החברה המנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

סכומים לשלם בגין השקעות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

החברה המנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

סכומים לשלם בגין השקעות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
145	200	20	מסלול כספית
43	36	27	מסלול שקלית ללא מניות
167	142	124	מסלול מדדית ללא מניות
406	346	322	מסלול עד 10% מניות
654	604	498	מסלול כללי
45	41	37	מסלול מניות
1,460	1,369	1,028	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
	%		
2.0	2.0	2.0	דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
			רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
			החברה המנהלת בפועל:
0.48	0.55	0.80	מסלול כספית
0.54	0.47	0.36	מסלול שקלית ללא מניות
0.61	0.61	0.59	מסלול מדדית ללא מניות
0.43	0.39	0.38	מסלול עד 10% מניות
0.51	0.50	0.48	מסלול כללי
0.41	0.43	0.45	מסלול מניות

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			
0.03	0.01	0.02	68	50	57	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	10	2	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	2		1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	1	1	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.02	0.04	118	85	106	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	-	-	25	2	3	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.09	0.03	0.06	224	140	172	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול כספית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.11	0.01	-	7	14	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

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

ד. מסלול מדדית ללא מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	-	0.01	4	1	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	-	-	3	-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02	-	0.01	7	1	3	סך הכל הוצאות ישירות

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. מסלול 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			
0.03	0.01	0.02	24	9	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	6	1	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.04	0.03	0.03	37	23	30	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	1	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.07	0.04	0.05	68	33	46	סך הכל הוצאות ישירות

ו. 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	0.03	0.03	26	20	35	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	(3)	2	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	2	-	1	הוצאות בגין בשקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
-	-	-	1	1	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06	0.06	0.05	68	53	67	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03	0.02	0.02	22	2	2	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.11	0.11	0.10	116	78	107	סך הכל הוצאות ישירות

פסגות שיא פיצויים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך):

ז. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.05	0.04	5	5	4	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	(0.01)	-	4	(1)	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.12	0.09	0.10	13	9	9	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.07	-	0.02	2	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.26	0.13	0.16	24	13	14	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2016	2017	2018	2019	2020	
	באחוזים					
0.10	0.09	0.08	0.03	0.22	0.09	מסלול כספית
2.04	1.20	2.93	(1.73)	7.30	0.73	מסלול שקלית ללא מניות
1.96	1.12	3.19	(0.86)	6.44	0.07	מסלול מדדית ללא מניות
2.62	1.72	3.71	(0.75)	7.29	1.33	מסלול עד 10% מניות
4.32	2.49	7.15	(2.08)	10.96	3.57	מסלול כללי
7.71	5.88	12.61	(4.74)	19.58	6.75	מסלול מניות

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

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(97)	(83)	החברה המנהלת, נטו
		צדדים קשורים אחרים:
5,369	-	קרנות סל
-	-	קרנות נאמנות
5,272	(83)	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 5,413 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
1,460	1,369	1,028	דמי ניהול לחברה המנהלת
5	3	5	הוצאות ישירות
1,465	1,372	1,033	

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

ביאור 13 - מסים:

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

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

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

ב. הסכם שירותי תפעול

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

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

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

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

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

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.

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

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").

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

ביאור 15 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

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

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

התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

ו.

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

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

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

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

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