

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**פסגות פנסיה כללית**

**סקירת הנהלה**

**לשנת 2018**

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ  
פסגות פנסיה כללית

סקירת הנהלה

לשנת 2018

תוכן העניינים

<u>91</u>	
<u>1</u>	1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
<u>2</u>	2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
<u>3-4</u>	3. מידע אודות דמי ניהול
<u>4-9</u>	4. ניתוח מדיניות השקעה
	5. ניהול סיכונים:
<u>9</u>	א. מדיניות ניהול סיכונים
<u>10-11</u>	ב. ניתוח נזילות הקופה
<u>12-14</u>	ג. סיכוני שוק
<u>14-20</u>	ד. סיכוני אשראי
<u>21-22</u>	ה. סיכונים גיאוגרפיים
<u>23</u>	ו. גורמי סיכון
<u>24</u>	6. ביטוח משנה
<u>24</u>	7. הפניית רוח חשבון המבקר
<u>24</u>	8. אפקטיביות הבקרה הפנימית

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה :

א. תיאור כללי :

הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.  
פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל ( להלן "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אחד העם 14, תל אביב.  
החברה התאגדה ביום 20 בדצמבר 2005 והינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן "פסגות בית השקעות" או "החברה האם").  
מס' החברה ברשם החברות: 513765347  
כתובת: רח אחד העם, 14 ת"א.  
טלפון: 03-7965086  
פקסימיליה: 03-5106217  
אתר אינטרנט: WWW.PSAGOT.CO.IL

ב. ב- 29 בדצמבר 2010 קיבלה החברה את אישור הממונה להקמה וניהול קרן פנסיה חדשה (מקיפה וכללית) ורישיון מבטח המאפשר לה ניהול של קרן פנסיה מקיפה וכללית.  
ביום 31 בדצמבר 2010 הקימה החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית (קופות משלמות לקצבה).

ג. הקרן הינה קרן כללית, מ"ה 1532.

ד. קוד מסלולי ביטוח ומועד תחילת פעילותם :

פנסיה מקיפה - 101

עתיר חסכון - 102

עתיר ביטוח - 103

פנסיית נכות 75% - 104

עתיר פנסיית שאירים - 105

פנסיית יסוד - 107

ה. קוד אפיקי ההשקעה ומועד תחילת פעילותם :

אפיק השקעה לבני 50 ומטה - 2065, מרץ 2011.

אפיק השקעה מניות - 2066, אוגוסט 2014.

אפיק השקעה לבני 50 עד 60 - 2067, נובמבר 2013.

אפיק השקעה לבני 60 ומעלה - 2068, טרם התחיל לפעול.

אפיק השקעה הלכה - 1709, יולי 2014.

אפיק השקעה בסיסי למקבלי קצבה קיימים - 2215, אוקטובר 2011.

אפיק השקעה הלכה למקבלי קצבה קיימים - 1713, טרם התחיל לפעול.

אפיק השקעה בסיסי למקבלי קצבה חדשים - 12151, טרם התחיל לפעול.

ו. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות – אין

ז. שיעורי הפרשה :

שיעורי הפרשה לקרן בגין עמית שכיר, הינם בהתאם להוראות צו ההרחבה בעניין פנסיית חובה ו/או בהתאם להסכם קיבוצי ו/או בהתאם להסכם פרטני שבין המעסיק לעמית ובלבד שלא יעלו על 22.83% ממשכורת העמית.

קרן הפנסיה הכללית מאפשרת הפקדת סכומים ללא מגבלה, בכפוף להטבות המס הקבועות בדין, ומשמשת בעיקר כקרן משלימה להפקדת דמי גמולים נוספים מעבר לתקרה שנקבעה על פי דין לצורך הפקדה בקרן הפנסיה המקיפה.

ח. שינויים במסמכי היסוד ותקנון הקרן :

ראה ביאור 1 בדוחות הכספיים.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הפנסיה:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
1,997	396	523	1,870	שכירים
101	6	38	69	עצמאיים
<b>2,098</b>	<b>402</b>	<b>561</b>	<b>1939</b>	<b>סה"כ</b>
499	116	179	436	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר

2017	2018	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
438	435	מספר עמיתים
15,593	19,430	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים:</u>
1,477	1,649	מספר עמיתים
10,198	13,035	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה:</u>
-	3	זקנה
-	1	מספר מקבלי קצבה שאירים
-	-	- פנסיונרים נכות
-	542	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
3	3	זקנה
-	-	מספר מקבלי קצבה קיימים שאירים
-	-	נכות
1,153	1,063	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
45	45	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

מספר חשבונות עמיתים - לפי טווחי דמי הניהול המפורטים להלן

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	- 3%	- 2%	- 1%	- 0%	0%		
	4%	3%	2%	1%			
59	5	9	27	2	8		0.25% - 0%
162	19	8	3	2	16		0.5% - 0.25%
76	13	4	3	-	29		0.75% - 0.5%
1,349	204	19	1	1			1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח - לפי טווחי דמי הניהול המפורטים להלן

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	- 3%	- 2%	- 1%	- 0%	0%		
	4%	3%	2%	1%			
1,096	21	129	404	92	186		0.25% - 0%
3,319	448	229	75	174	1,991		0.5% - 0.25%
1,461	1,819	162	471	-	2,149		0.75% - 0.5%
7,159	8,649	577	2	20	1,832		1.05% - 0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 42 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ליום 31 בדצמבר 2018		דמי ניהול מנכסים
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.3% - 0.15%
-	-	0.45% - 0.3%
1,605	7	0.6% - 0.45%

3. מידע אודות דמי ניהול: (המשך)

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה בהתייחס לעמיתים מבוטחים (ברמה מצרפית)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
1.11	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.56	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
6,361	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
20.2	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
102	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.89	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

**לבני 50 ומטה** - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

**לבני 50 עד 60** - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

**לבני 60 ומעלה** - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

**מסלול מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל. החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים האמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, תעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעת ועדת ההשקעות.

**מסלול הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי הלכה יהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שהשקעות המסלול כפופות לכללי ההלכה היהודית.

**בסיסי למקבלי קצבה קיימים** - המסלול הינו למקבלי קצבת נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 או מקבל פנסית זקנה שהחל לקבלה פנסיה לפני מועד זה. יובהר כי המסלול סגור להצטרפות למי שזכאי לקבלת קצבת נכות או שאירים מהקרן החל מיום 1 בינואר 2018 או מקבל פנסית זקנה שהחל לקבלה פנסיה לאחר מועד זה. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

## 4. ניתוח מדיניות השקעה : (המשך)

## א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן: (המשך)

**בסיסי למקבלי קצבה חדשים** - המסלול הינו למקבלי קצבת נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לאחר יום 1 בינואר 2018 או מקבל פנסית זקנה שהחל לקבלה פנסיה לאחר מועד זה. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות.

**הלכה למקבלי קצבה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי הלכה יהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה של וועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שהשקעות המסלול כפופות לכללי ההלכה היהודית.

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

שנת 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השנייה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית China 2025) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

בארה"ב הצמיחה האיצה במהלך 2018 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 3.0% (Y/Y) לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעליה משמעותית בהיקף ההוצאה הציבורית. היצוא נחלש במהלך השנה על רקע התחזקות הדולר וההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-

2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף במוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות במוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017.

4. ניתוח מדיניות השקעה : (המשך)

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

אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.25%-2.50% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתורם לתיקון החד בשווקים שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקיו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה- ECB צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "הליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידה בהשקעה ובייצור התעשייתי וזאת, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פעולותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בציפייה לכניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקראת כניסתן לתוקף בתחילת נובמבר, ארה"ב הודיעה על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. כלומר, מדינות אלו יוכלו להמשיך ולייבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודעה מפתיעה זו תפסה את השווקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה משוק שנמצא בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצע. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-18.7% ל-\$54.2 כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$86 לחבית.

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות<sup>1</sup> על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה



4. ניתוח מדיניות השקעה : (המשך)

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

שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-7.4% אל מול הדולר, ב-2.6% אל מול האירו, ב-10.8% אל מול היין וב-1.5% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת עליה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותה בנק ישראל על כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית לאחר שסביבת האינפלציה תתייצב מעל הגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי התייצב מעל הגבול התחתון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15% נ"א לרמה של 0.25% בחודש נובמבר בצעד שהפגיע את השווקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשווקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סביבת האינפלציה התמתנה על רקע הירידה החדה במחירי הנפט בעולם ובמדד חודש דצמבר גם סעיף הדיור הפגיע כלפי מטה ועל כן 2018 הסתיימה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד במוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-5.3%. לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

**מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה

לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-3.2% ומדד ה-60 SME ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואה שלילית של 4.4% ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ ירד ב-8.2%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-10.3%, ה-CAC

צרפתי ירד ב-8.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-10.4%.

## 4. ניתוח מדיניות השקעה : (המשך)

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

**שוק הנגזרים**

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>2</sup>.

**אג"ח מדינה**

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.2%.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב-0.2%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

**אגח קונצרני**

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה, מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בפתחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד<sup>3</sup>.

**מסלול לבני 50 ומטה:**

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ-40%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק עמד על כ-54%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי 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-35.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה רמה של כ-19%

**מסלול מניות:**

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה לרמה של כ-95% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ-60%. החשיפה למט"ח נותרה ברמה של כ-25.5%

**מסלול לבני 50 עד 60:**

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ-32%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק עמד על כ-60%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-35.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה רמה של כ-15%

4. ניתוח מדיניות השקעה : (המשך)

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

מסלול לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 15%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק עמד על כ- 60%. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 35.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה רמה של כ- 10%

מסלול הלכה:

כל החשיפה בתיק היא לאג"ח ממשלתי, במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני.

מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים:

במסלול פנסיונר מקבל קצבה נותרה התפלגות ההשקעה בדומה לשנה קודמת. מדיניות ההשקעות של מסלול זה סולידית יותר ביחס למסלול הכללי הרגיל וללא חשיפה למניות. על מנת להתאים את נכסי הקרן להתחייבויות נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 90% במח"מ ארוך. החשיפה לאפיק הקונצרני עלתה מעט ועמדה בסוף שנה ברמה של כ- 18.5%.

מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדשים:

המסלול נפתח במהלך השנה. מדיניות ההשקעות של מסלול זה סולידית יותר ביחס למסלול הכללי הרגיל עם חשיפה מנייתית נמוכה של כ- 8% בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק עמד על כ- 57.5%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 17.5%. החשיפה למט"ח בקופה ברמה של כ- 5.4%.

5. ניהול סיכונים:א. מדיניות ניהול סיכונים:

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה סעיף 20 - גורמי סיכון, בדוח תיאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

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. לקרן שיעור גבוה של נכסים נזילים, הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור הנזילות בקרן.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. ניתוח נזילות הקופה:

מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,190	נכסים נזילים וסחירים
1,828	מח"מ של עד שנה
9,023	מח"מ מעל שנה
13,872	אחרים
<u>26,913</u>	סה"כ

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
34	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
600	אחרים
<u>634</u>	סה"כ

מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
594	נכסים נזילים וסחירים
198	מח"מ של עד שנה
1,000	מח"מ מעל שנה
1,116	אחרים
<u>2,908</u>	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
413	נכסים נזילים וסחירים
156	מח"מ של עד שנה
567	מח"מ מעל שנה
221	אחרים
<u>1,357</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. ניתוח נזילות הקופה: (המשך)

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1	נכסים נזילים וסחירים
114	מח"מ של עד שנה
538	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<u>653</u>	סה"כ

מסלול בסיסי למקבל קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
20	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,043	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<u>1,063</u>	סה"כ

מסלול בסיסי למקבל קצבה חדש:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
103	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
387	מח"מ מעל שנה
52	אחרים
<u>542</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך- הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
		אלפי ש"ח	
26,913	6,480	6,421	14,012
(2,822)	(2,822)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך- הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
		אלפי ש"ח	
634	305	-	329
(176)	(176)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך- הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
		אלפי ש"ח	
2,908	210	751	1,947
(150)	(150)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ד. מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך- הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
		אלפי ש"ח	
1,357	131	463	763
(64)	(64)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

ה. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך- הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		לא צמוד
		אלפי ש"ח		

653 - 343 310 סך נכסי הקופה, נטו

ו. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך- הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		לא צמוד
		אלפי ש"ח		

1,063 - 956 107 סך נכסי הקופה, נטו

ז. מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדש:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך- הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		לא צמוד
		אלפי ש"ח		

542 - 236 306 סך נכסי הקופה, נטו

(2) סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2018	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%

2.01	-1.86	תשואת מסלול 50 ומטה
-	-	תשואת מסלול מניות
2.20	-2.05	תשואת מסלול 50 עד 60
2.88	-2.70	תשואת מסלול 60 ומעלה
4.31	-3.98	תשואת מסלול כהלכה
12.11	-10.31	תשואת מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
3.61	-3.42	תשואת מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדשים

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית (המשך):

(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.

(ג) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-0.5%	+0.5%	
באחוזים		
(2.73)	2.90	סכום הקצבה

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן. ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שככל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

(ד) סיכוני אשראי:

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

א. מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018						ענף משק נדל"ן ובינוי מסחר סך הכל
אלפי ש"ח						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
93.4	71	71	-	-	-	
6.6	5	5	-	-	-	
100	76	76	-	-	-	



5. ניהול סיכונים (המשך):

(ד) סיכוני אשראי: (המשך)

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

ב. מסלול 50 עד 60 :

ליום 31 בדצמבר 2018					
אלפי ש"ח					
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
100	1	-	-	-	1

ענף משק  
בנקים

(ד) סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018							
באלפי ש"ח							
סה"כ	מסלול מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדש	מסלול מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול 50 ומטה
13,533	387	1,051	652	672	1,177	-	9,594
388	-	-	-	-	8	-	380
49	-	-	-	-	-	-	49
13,970	387	1,051	652	672	1,185	-	10,023

סחיר בארץ  
סחיר בחו"ל  
לא סחיר בארץ  
סך-הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

(ד) סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
4,490		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,954		AA ומעלה
1,927		A עד BBB
68		נמוך מ-BBB
154		לא מדורג
9,594		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
7		הלוואות לעמיתים
42		דירוג AA ומעלה
49		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
9,643		סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
304		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		A - BBB
76		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
380		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך):

(ד) סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב. מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
685		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
306		AA ומעלה
186		A עד BBB
-		לא מדורג
1,177		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,177		סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
8		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		A עד BBB
-		לא מדורג
8		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ג. מסלול 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
546		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
73		AA ומעלה
53		A עד BBB
672		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

ד. מסלול כהלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
652
652

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ה. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
856
143
52
1,051

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
AA ומעלה  
A עד BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ו. מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדש:

2. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
387
387

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

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

ליום 31 בדצמבר 2018						
באחוזים						
חוו"ל	הלכה	60 ומעלה	50 עד 60	מניות	50 ומטה	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה
-	-	-	-	-	0.82	

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

א. מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
15.4	1,548	בנקים
2.2	217	ביטוח
30.2	3,028	השקעות ואחזקות
2.6	261	נדל"ן ובינוי
1.5	155	תקשורת ומדיה
3.4	336	שונות
44.7	4,478	אג"ח ממשלתי
100	10,023	סך הכל

ב. מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
11.3	134	בנקים
29.5	350	השקעות ואחזקות
1.0	12	נדל"ן ובינוי
57.8	685	אג"ח ממשלתי
0.4	4	שונות
100	1,185	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
24	3.6
20	2.9
3	0.4
79	11.8
546	81.3
672	100

ענף המשק  
בנקים  
נדל"ן ובינוי  
שונות  
השקעות ואחזקות  
אג"ח ממשלתי  
סך הכל

ד. מסלול כהלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
652	100

ענף המשק  
אג"ח ממשלתי

ה. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
61	5.8
92	8.7
34	3.3
8	0.8
856	81.4
1,051	100

ענף המשק  
בנקים  
השקעות ואחזקות  
נדל"ן ובינוי  
שונות  
אג"ח ממשלתי  
סך הכל

ו. מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדש:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
387	100

ענף המשק  
אג"ח ממשלתי

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.

מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין			מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
				להשקע ה	קרנות נאמנות	תעודות סל				
אלפי ש"ח										
15,114	(2,822)	17,936	2,187	-	-	6,361	-	4,910	4,478	ישראל
5,219	-	5,219	-	-	639	4,322	-	258	-	ארה"ב
352	-	352	-	-	20	332	-	-	-	יפן
269	-	269	-	-	-	184	71	14	-	גרמניה
125	-	125	-	-	-	67	-	58	-	צרפת
שוקים										
2,580	-	2,580	-	-	412	2,168	-	-	-	מתעוררים
502	-	502	-	-	76	159	5	250	12	אחר
<b>24,161</b>	<b>(2,822)</b>	<b>26,983</b>	<b>2,187</b>	<b>-</b>	<b>1,147</b>	<b>13,592</b>	<b>76</b>	<b>5,490</b>	<b>4,490</b>	<b>סך הכל</b>

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין			מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
				להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל				
אלפי ש"ח										
97	(176)	273	33	-	-	240	-	-	-	ישראל
214	-	214	-	-	-	214	-	-	-	ארה"ב
26	-	26	-	-	-	26	-	-	-	יפן
שוקים										
123	-	123	-	-	-	123	-	-	-	מתעוררים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחר
<b>(460)</b>	<b>(176)</b>	<b>636</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סך הכל</b>

מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין			מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
				להשקע ה	קרנות נאמנות	תעודות סל				
אלפי ש"ח										
1,046	(64)	1,110	133	-	-	305	-	126	546	ישראל
149	-	149	-	-	60	89	-	-	-	ארה"ב
11	-	11	-	-	-	11	-	-	-	יפן
שוקים										
75	-	75	-	-	31	44	-	-	-	מתעוררים
16	-	16	-	-	15	1	-	-	-	אחר
<b>(1,297)</b>	<b>(64)</b>	<b>1,361</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>546</b>	<b>סך הכל</b>

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות		ישראל
								חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
2,018	(150)	2,178	276	-	-	723	1	493	685	ישראל
476	-	476	-	-	16	456	-	4	-	ארה"ב
43	-	43	-	-	-	43	-	-	-	סין
208	-	208	-	-	10	198	-	-	-	שווקים מתעוררים
11	-	11	-	-	-	8	-	3	-	אחר
<b>2,766</b>	<b>(150)</b>	<b>2,916</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>1,428</b>	<b>1</b>	<b>500</b>	<b>685</b>	<b>סך הכל</b>

מסלול כהלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות		ישראל
								חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
655	-	655	3	-	-	-	-	-	652	ישראל

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות		ישראל
								חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
1,064	-	1,064	12	-	-	-	-	196	856	ישראל

מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדש:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות		ישראל
								חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
501	-	501	5	-	-	109	-	-	387	ישראל
14	-	14	-	-	-	14	-	-	-	ארה"ב
7	-	7	-	-	-	7	-	-	-	שווקים מתעוררים
2	-	2	-	-	-	2	-	-	-	אחר
<b>524</b>	<b>-</b>	<b>524</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>387</b>	<b>סך הכל</b>



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 קרנות הפנסיה 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 בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	תלות במצב שוק ההון	סיכוני מאקרו
	√		סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
		√	תחרות	סיכונים ענפיים
		√	שינויי חקיקה	
	√		תביעות משפטיות	סיכונים מיוחדים לקרן
	√		הון אנושי	
	√		סיכונים תפעוליים	
√			פגיעה בשמה הטוב של החברה	

6. ביטוח משנה:

ראה ביאור 12 בדוחות הכספיים.

7. הפנית רואה החשבון המבקר – אין

8. אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי ועל הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 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.

9. אישור דוח סקירת הנהלה:

_____ (חתימה)	<u>מר שלמה פשה</u>	יו"ר הדירקטוריון
_____ (חתימה)	<u>מר יפעת מזרחי</u>	מנכ"לית

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 26 במרס, 2019.

-----

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

### פסגות פנסיה כללית

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פסגות פנסיה כללית (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר, 2018, 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 הקרן 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 הקרן 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים. בהתאם לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן 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 הקרן, 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 שבקרות תהפוכנה 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 26 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

## הצהרה (certification)

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קרן פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2018 (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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה:
  - (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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרס, 2019

תאריך

יפעת מזרחי, מנהלת כללית

## הצהרה (certification)

אני מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קרן פנסיה כללית (להלן : קרן הפנסיה) לשנת 2018 (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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה 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 קרן הפנסיה וכן-
  - (ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
  - (ו) 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 רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ;
  - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
  - (ח) 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 לקרן הפנסיה 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 לקרן הפנסיה :
  - (ג) 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 לקרן הפנסיה וכן-
  - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

26 במרס, 2019

---

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

---

תאריך

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

### הצהרה (Certification)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות קרן פנסיה כללית (להלן: קרן פנסיה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית קרן הפנסיה 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 קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of *COSO) Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018 הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שלמה פשה, יו"ר הדירקטוריון

יפעת מזרחי, מנכ"לית

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

26 במרס, 2019

תאריך

**פסגות פנסיה כללית**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2018**

פסגות פנסיה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2018

תוכן העניינים

יז

3

4

5

6

7-25

דוח רואה החשבון המבקר

דוחות על המצב הכספי

דוחות הכנסות והוצאות

דוחות תנועה בקרן פנסיה

באורים לדוחות הכספיים



## דוח רואה החשבון המבקר

### לעמיתים של פסגות פנסיה כללית המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוח התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה 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, התש"לג-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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחן ובהתאם לתקנות 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 הקרן ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
1,375	2,331		<b>רכוש שוטף</b>
10	13		מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
<u>1,385</u>	<u>2,344</u>		
11,753	13,921	3	<b>השקעות פיננסיות</b>
52	49	4	נכסי חוב סחירים
72	77	5	נכסי חוב שאינם סחירים
13,729	17,822	6	מניות
			השקעות אחרות
<u>25,606</u>	<u>31,869</u>		<b>סך הכל השקעות פיננסיות</b>
<u>26,991</u>	<u>34,213</u>		<b>סך הכל נכסים</b>
2	2		<b>התחייבויות אחרות</b>
45	141	7	התחייבות ביטוח משנה
<u>47</u>	<u>143</u>		זכאים ויתרות זכות
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
65	126		התחייבות לעמיתים מבוטחים
25,734	32,399		התחייבות לעמיתים שאינם מבוטחים
<u>25,799</u>	<u>32,525</u>		<b>סך כל התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
--	546	8	<b>התחייבויות למקבלי קצבה:</b>
1,153	1,065		התחייבויות לפנסיונרים
<u>1,153</u>	<u>1,611</u>		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
			<b>סך כל התחייבויות למקבלי קצבה</b>
(8)	(66)	9	<b>עודף (גרעון) אקטוארי:</b>
--	--		גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>(8)</u>	<u>(66)</u>		גרעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
			<b>סה"כ גרעון אקטוארי</b>
<u>26,944</u>	<u>34,070</u>		<b>סך הכל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
<u>26,991</u>	<u>34,213</u>		<b>סך הכל ההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיקי אסף סמנכ"ל כספים  
יפעת מורחי מנכ"לית  
שלמה פשה יו"ר הדירקטוריון  
26 במרץ, 2019  
תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
באלפי ש"ח				
(27)	116	(173)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות</b>
171	446	(92)		מנכסי חוב סחירים
(* -	1	(* -		מנכסי חוב שאינם סחירים
19	29	9		ממניות
294	983	(606)		מהשקעות אחרות
484	1,459	(689)		
457	1,575	(862)		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
256	348	397	10	דמי ניהול
25	32	42	11	הוצאות ישירות
13	12	14	16	הוצאות מסים
294	392	453		<b>סך הכל ההוצאות</b>
163	1,183	(1,315)		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

(\* נמוך מ- 1 אלף ש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
באלפי ש"ח			
18,721	22,957	26,944	<b>סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה</b>
4,943	6,194	8,487	תקבולים מדמי גמולים
--	(*)	1	תקבולים מדמי סליקה
(*)	(3)	(4)	חלקם של מבטחי המשנה בתקבולים מדמי גמולים
--	1	2	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
4,943	6,192	8,486	
			<b>תשלומים:</b>
		(5)	<b>תשלומים לפנסיונרים</b>
--	--	(5)	תשלומי פנסית זקנה
--	--	(11)	תשלומי פנסית שארים
(28)	(41)	(56)	<b>תשלומים למקבלי קצבה קיימים</b>
			תשלומי פנסית זקנה
(208)	(547)	(519)	<b>תשלומים אחרים</b>
--	(1)	--	פדיונות
			חלקו של מבטח המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
(236)	(589)	(591)	<b>סך כל התשלומים, נטו</b>
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
218	1,632	2,512	העברות מקרנות פנסיה חדשות
147	--	1,320	העברות מקופות גמל
365	1,632	3,832	
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(645)	(3,626)	(1,792)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(354)	(805)	(1,494)	העברות לקופות גמל
(999)	(4,431)	(3,286)	
(634)	(2,799)	546	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
163	1,183	(1,315)	
22,957	26,944	34,070	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

(\* נמוך מ- 1 אלף ש"ח  
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.)

באור 1 - כללי

א. הקרן הינה קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 ומאושרת על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונציבות מס הכנסה. רשות שוק ההון פרסם הוראות והנחיות לניהול קרן חדשה כללית, בה ניתן להפקיד דמי גמולים נוספים מעבר לתקרה שנקבעה על פי דין לצורך הפקדה בקרן הפנסיה המקיפה. הקרן הכללית אינה זכאית לאגרות חוב מיועדות.

הקרן הוקמה בשנת 2011 ומנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, נכות ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. בידי החברה המנהלת רישיון מבטח לפנסיה, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א-1981. רישיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמות לקצבה שנתקבל מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה הכללית. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

הקרן	- פסגות פנסיה כללית.
החברה המנהלת	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
פנסיונר	- מקבלי קצבת נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לאחר יום 1 בינואר 2018 או מקבל פנסיית זקנה שהחל לקבלה לפני מועד זה. בהתאם לתקנון הקרן במועד הדיווח.
מקבל קצבה קיים	- מקבלי קצבת נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 או מקבל פנסיית זקנה שהחל לקבלה לפני מועד זה. בהתאם לתקנון הקרן במועד הדיווח.
מבוטח	- מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. מסלולי השקעה למבוטחים

לקרן מספר אפיקי השקעה: אפיק לבני 50 ומטה, אפיק מניות, אפיק לבני 50 עד 60, אפיק לבני 60 ומעלה ואפיק כהלכה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי ביטוח

לקרן מסלולי ביטוח כדלהלן:

1. מסלול פנסיה מקיפה - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת פנסיית זקנה בגיל שבחר וכן פנסיית נכות ופנסיית שאירים מלאה, בשיעור מקורב לפנסיית הזקנה הצפויה במועד ההצטרפות.
2. מסלול עתיר חסכון - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת פנסיית זקנה מוגדלת בגיל הפרישה שבחר, ביחס למסלול הפנסיה המקיפה, כנגד הפחתת הכיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ושאירים המוקנה למבוטח או לשאיריו.
3. מסלול עתיר ביטוח - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסויים ביטוחים מוגדלים, כנגד הקטנת פנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
4. מסלול פנסיית נכות 75% - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית השאירים ופנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
5. מסלול עתיר פנסיית שאירים - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שאירים לאלמנת המבוטח, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר השאירים והקטנת פנסיית הנכות ופנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
6. מסלול פנסיית יסוד - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת פנסיית זקנה בפרישה בגיל 60, כנגד אי מתן כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ופנסיית שאירי מבוטח פעיל. המסלול הינו מסלול ברירת מחדל.

ו. תיקון תקנון קרן הפנסיה

**שינויים שחלו בתקנון קרן הפנסיה בתקופת הדוח**

מהות השינויים שניתנו ביום 20.6.2018:

בוצעו מספר שינויים בתקנון הכוללים התאמה לאמור בחוזרי פנסיה 3-2017-6 ו-3-2017-8 בעניין "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה", בין היתר, עודכנו הגדרות נדרשות, תוקן הסעיף אודות חלוקת עודף או גרעון אקטוארי בהתאם להוראות החוזר, עודכנו נספחים אקטואריים, תוקנו מספר טעויות סופר ונסגר מסלול ההשקעה "פסגות פנסיה כללית - חו"ל".

מהות השינויים שנכנסו לתוקף ביום 1.1.2018:

התאמת התקנון להוראות חוזרי רשות שוק ההון - חוזר פנסיה 1-2017-3 "הוראות לניהול קרן חדשה" וחוזר פנסיה 3-2017-2 "הוראות לניהול קרן חדשה כללית", בין היתר, נוספו מסלולי השקעה נפרדים למקבלי קצבה לאחר יום 1.1.2018, הופרדו מקבלי קצבה קיימים וחדשים לעניין מידוד הקצבה ולעניין חלוקת עודף אקטוארי ועודכנו הגדרות נדרשות.

באור 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 בדוח התנועה בקרן הפנסיה על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

הדוחות הכספיים הוצגו בהתאם לדרישות חוזר 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן 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 הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, או אשר מידע על השווי ההוגן ניתן לצורכי ביאור בלבד מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בביאור 4.

2. 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.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית.

רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרם שמבצעת הקרן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

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

2. מכשירי חוב שאינם סחירים - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן 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

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
אחוזים			נקודות			
(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39	המדד הידוע בחודש דצמבר *
(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748	שער חליפין של הדולר (ארה"ב)

(\* בסיס ממוצע 2012 המדד לפי).



באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)  
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:  
התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.  
התחייבות לפנסיונרים – מי שזכאי לקבל קצבת זקנה, נכות או שארים מהקרן בגין אירוע מזכה שארע לאחר יום 1 בינואר 2018.  
התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מי שזכאי לקבל קצבת זקנה, נכות או שארים מהקרן בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018.

2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם. התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לפנסיונרים. בהתאם להוראות הממונה בחוזר 10-2004, בחוזר 1-3-2010, ובחוזר 1-3-2014 שיעור התשואה שנקלח לצורך היוון בחישוב ההתחייבויות, בגין פנסיונרים, נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות ולפי תשואת אגרות חוב מיועדות, בהתאם לתמהיל המתייחס להשקעות הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לפנסיונרים לאחר ניכוי דמי ניהול.

3. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות, וכו', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בתת סעיף 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות.  
התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.

4. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן מוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.

5. החל מיום 31 בדצמבר, 2017 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2017 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

6. הדוח האקטוארי נערך על-ידי האקטואר, מר אלן דובין.

7. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

2. עתודה לפנסיונרים

עודות אלה מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבות לפנסיונרים.

באור 3 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול מקבלי קצבה כללי חדש	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח							
7,616	387	856	652	546	685	4,490	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות:
6,305	-	195	-	126	500	5,484	שאינן ניתנות להמרה
<u>13,921</u>	<u>387</u>	<u>1,051</u>	<u>652</u>	<u>672</u>	<u>1,185</u>	<u>9,974</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח						
6,844	919	438	403	657	4,427	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות:
4,909	194	-	77	357	4,281	שאינן ניתנות להמרה
<u>11,753</u>	<u>1,113</u>	<u>438</u>	<u>480</u>	<u>1,014</u>	<u>8,708</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח		
7	7	הלוואות למבוטחים
42	42	פקדונות בבנקים
<u>49</u>	<u>49</u>	

באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח		
9	9	הלוואות למבוטחים
43	43	פקדונות בבנקים
<u>52</u>	<u>52</u>	
=====	=====	

ב. קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים :

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים 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 לני"ע בתל אביב. 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.

באור 5 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
באלפי ש"ח		
77	1	76
<u>77</u>	<u>1</u>	<u>76</u>
=====	=====	=====

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
באלפי ש"ח		
72	1	71
<u>72</u>	<u>1</u>	<u>71</u>
=====	=====	=====

מניות סחירות

באור 6 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018						השקעות אחרות סחירות:
סה"כ	מסלול מקבלי קצבה כללי חדש	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח						
16,201	132	450	1,427	603	13,589	קרנות סל
1,279	-	107	26	-	1,146	קרנות נאמנות
342	-	18	23	-	301	מוצרים מובנים
<u>17,822</u>	<u>132</u>	<u>575</u>	<u>1,476</u>	<u>603</u>	<u>15,036</u>	סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2017					השקעות אחרות סחירות:
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח					
12,834	293	1,048	520	10,973	תעודות סל
804	13	28	-	763	קרנות נאמנות
42	-	10	-	32	מוצרים מובנים
<u>13,680</u>	<u>306</u>	<u>1,086</u>	<u>520</u>	<u>11,768</u>	סך הכל השקעות אחרות
					השקעות אחרות שאינן סחירות
49	1	2	1	45	מכשירים נגזרים
<u>13,729</u>	<u>307</u>	<u>1,088</u>	<u>521</u>	<u>11,813</u>	סך הכל השקעות אחרות

באור 6 - 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				
2018				
סה"כ	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה באלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה
(3,212)	(150)	(64)	(176)	(2,822)
מטבע זר				

ליום 31 בדצמבר				
2017				
סה"כ	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה באלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה
(2,188)	(87)	(25)	(123)	(1,953)
מטבע זר				

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באלפי ש"ח		
45	66	חברה מנהלת
-	75	התחייבות בגין נגזרים
45	141	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באלפי ש"ח		
1,150	1,064	התחייבות לזקנה ושארים
3	1	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<u>1,153</u>	<u>1,065</u>	<b>סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים</b>
=====	=====	

ב. התחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באלפי ש"ח		
-	550	התחייבות לזקנה ושארים
-	(4)	עתודה לפנסיונרים
<u>-</u>	<u>546</u>	<b>סך ההתחייבות לפנסיונרים</b>
=====	=====	

באור 9 - עודף (גירעון) אקטוארי

א. בהנחות האקטואריות חלו שינויים בהתאם לאמור בביאור 2(5) וכן שינויים בהנחת שיעורי הריבית להיוון אשר נובעים משינויי בשוק ההון בלבד.

ב. להלן תיאור איזון המנגנון האקטוארי:

1. היתרות הצבורות של מבוטחים פעילים ולא פעילים, מתעדכנות מדי חודש על-פי התשואה ההונית שקרן הפנסיה מציגה על נכסיה.
2. מידי רבעון נערך מאזן אקטוארי בו מחושב העודף או הגירעון האקטוארי שאינו נובע מתשואה הונית אלא מפרמטרים דמוגרפיים לרבות תמותה, תחלואה ופרישה. היתרות הצבורות של מבוטחים פעילים ולא פעילים וכן הפנסיות של גמלאים מעודכנות בהתאם.
3. אחת לשנה מתעדכנות הפנסיות המשולמות לגמלאים, בהתאם לתשואה ההונית שהשיגה הקרן במהלך השנה, ובהתאם לשינויים בשוק ההון אשר משפיעים על שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות כלפי גמלאים. על מנת למתן את התנודות בעדכוני הפנסיות, נשמרת עתודה לגמלאים בגובה של עד 1% מההתחייבויות כלפיהם.

באור 9 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל- 3 חודשים שהסתיימו					באור 9 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)
		ביום 31 במרס	ביום 30 ביוני	ביום 30 בספטמבר 2018	ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	בלתי מבוקר באחוזים			מבוקר		
מבוקר					באלפי ש"ח		
(0.66)	(0.13)	(0.1)	0.14	0.03	(0.20)	(67)	עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
3.48	4.09	0.91	0.54	1.83	0.75	1	עודף (גירעון) דמוגרפי עבור מבוטחים במסלול ביטוח
--	--	--	--	--	--	--	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
--	--	--	--	--	--	--	מקבלי קצבה קיימים
--	--	--	--	--	--	--	פנסיונרים

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
2016	2017	2018	
באלפי ש"ח			
100	164	178	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
154	180	213	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
2	4	6	דמי ניהול ממקבלי קצבה:
			דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
256	348	397	סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
באחוזים			
			<b>דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</b>
			דמי ניהול מדמי גמולים
4.0	4.0	4.0	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
3.31	2.74	2.27	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			<b>דמי ניהול מנכסים</b>
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
1.05	1.05	1.05	
0.77	0.76	0.74	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			<b>דמי ניהול ממקבלי קצבה:</b>
			שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
0.6	0.6	0.6	
0.5	0.5	0.5	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל



באור 11 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018							
סה"כ	מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדש	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה
באלפי ש"ח							
6	(* -	(* -	1	(* -	1	(* -	4
4	-	(* -	(* -	(* -	(* -	1	2
-	-	-	-	-	-	-	-
15	-	-	(* -	-	(* -	(* -	15
13	-	-	1	-	3	-	9
4	-	-	(* -	-	-	(* -	4
42	(* -	(* -	2	(* -	4	1	34
סך הכל הוצאות ישירות							

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018							
סה"כ	מסלול בסיסי למקבלי קצבה חדש	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.02	0.09	(* -	0.09	(* -	0.03	(* -	0.02
0.01	-	0.04	(* -	0.05	(* -	0.18	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-
0.05	-	-	(* -	-	(* -	(* -	0.05
0.04	-	-	0.09	-	0.11	-	0.03
0.01	-	-	-	-	-	(* -	0.01
0.13	0.09	0.04	0.18	0.05	0.14	0.18	0.12
סך הכל הוצאות ישירות							

(\* סך העמלות נמוכות מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
2017							
סה"כ	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה באלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
5	(* -)	(* -)	(* -)	(* -)	(* -)	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
6	1	1	1	1	(* -)	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
12	-	(* -)	-	(* -)	1	11	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים
9	-	(* -)	-	1	(* -)	8	מחוץ לישראל עמלות אחרות
32	1	1	1	2	1	26	סך הכל הוצאות ישירות

(\* סך העמלות נמוכות מ- 1 אלפי ש"ח.)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
2017							
סה"כ	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך נכסים לתום שנה קודמת							
0.03	0.04	0.03	0.04	0.05	0.02	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.10	0.11	0.27	0.05	0.09	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05	-	0.02	-	0.02	0.14	0.06	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים
0.04	-	0.02	-	0.06	-	0.04	מחוץ לישראל עמלות אחרות
0.14	0.14	0.18	0.31	0.18	0.25	0.14	סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
2016							
סה"כ	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה באלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
7	(* -	(* -	(* -	1	(* -	6	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
4	(* -	1	1	(* -	(* -	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
10	-	-	-	(* -	1	9	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים
4	-	-	-	-	-	4	מחוץ לישראל עמלות אחרות
25	-	1	1	1	1	21	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
2016							
סה"כ	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
0.03	-	0.10		0.02	0.01	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.06	0.11		0.02	0.05	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.06	-	0.02	-	0.01	0.12	0.06	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים
0.02	-	-	-	-	-	0.02	מחוץ לישראל עמלות אחרות
0.13	0.06	0.23	-	0.05	0.18	0.13	סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ביטוח משנה

החברה התקשרה בביטוח משנה לכיסוי תביעות של עמיתי הקרן בגין סיכון של מות העמית (קצבת שארים) וסיכון של נכות שנגרמה לעמית אצל מבטח המשנה SCOR GLOBAL LIFE SE (להלן - SCOR) משוויץ (מדורגת - AA על ידי S&P ו - AA על ידי FITCHRATING). SCOR הינו מבטח המשנה היחיד בקרן. תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה הינה נגזרת של חישוב פעמיים השכר הממוצע במשק ולא יותר מהשכר המבוטח המקסימלי התקנוני, בכפוף לתנאי ההסכם עמו.

חלקו של מבטח המשנה עבור תביעות שמקרה הביטוח בגינן התרחש, הוא בשיעור של 100% בהתאם לדמי הסיכון המשולמים על ידי העמיתים המבוטחים בקרן, בתקרת כיסוי לסכום ביטוח של 50 מיליון דולר ארה"ב לתביעה ולסה"כ תביעות במשך תקופת הביטוח, כאשר הכיסוי מתחדש באופן אוטומטי מדי שנת ביטוח, והכל בכפוף לתנאי ההסכם עם מבטח המשנה.

בשנת הדוח הועבר למבטח המשנה 70% מדמי הסיכון האחוז הנותן יותר בקרן. כמו כן הקרן זכאית ל- 50% מסכום הרווח למבטח המשנה. בהתאם ובכפוף למנגנון חלוקת הרווחים מול מבטח המשנה.

באור 13 - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינאלית ברוטו ל- 5 שנים *	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה :
	2014	2015	2016	2017	2018	
	באחוזים					
--	--	--	2.03	6.41	(2.68)	לבני 50 ומטה
--	1.38	1.55	1.06	9.17	(4.77)	מניות
--	(0.65)	0.42	0.60	2.64	(0.74)	כהלכה
--	--	--	1.94	5.49	(2.15)	לבני 50 עד 60
--	--	--	1.40	4.62	(1.64)	לבני 60 ומעלה
--	6.53	1.09	--	--	--	כללי
--	4.33	1.22	--	--	--	עד 10% מניות
--	7.87	0.29	0.78	4.76	(2.47)	תיק השקעות בסיסי למקבלי קצבה
--	--	--	--	--	(1.09)	תיק השקעות בסיסי למקבלי קצבה חדש

באור 14 - העברה בין מסלולים

העברת כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2016	2017	2018	
באלפי ש"ח			מסלול
(468)	(1,407)	(1,769)	לבני 50 ומטה
11	20	121	מניות
5	132	42	כהלכה
397	278	1,001	לבני 60 ומעלה
55	284	74	לבני 50 עד 60
--	--	(9)	חו"ל
--	--	--	מקבלי קצבה בסיסי
--	693	540	מקבלי קצבה בסיסי חדש
--	--	--	סך הכל קרן

באור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור הייתה 55 אלפי ש"ח (2018 - 45 אלפי ש"ח).

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באלפי ש"ח		
45	66	החברה המנהלת
2,791	2,973	השקעות אחרות (*)

(\*) קרנות סל (2017- תעודות סל) שהונפקו על ידי צד קשור לחברה המנהלת.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
באלפי ש"ח			
256	348	397	דמי ניהול לחברה המנהלת
(49)	(186)	127	הפסדים (הכנסות) מהשקעות אחרות
1	1	-	הוצאות ישירות
208	163	524	סך הכל

באור 16-

מסים

הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2018. בהתאם לכך, הכנסתה של הקרן פטורה בכפוף להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה ולמעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2016		2017		2018	
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות
סה"כ		סה"כ		סה"כ	
13	12	12	11	14	13
	1		1		1

באלפי ש"ח

מס שנוכה  
במקור  
מנכסים  
בחוו"ל

באור 17-

התחייבויות תלויות

מידע לגבי תביעות:

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 מכח 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, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקרן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקרן אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל. אך מעבידים רבים אינם מוסרים לקרן 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 שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

יחד עם זאת, ביום 1 בפברואר 2016, נכנסו לתוקפם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) תשע"ד-2014 והחל מיום 1 בפברואר 2018 נכנס לתוקף חוזר גופים מוסדיים 9-2017-19 בעניין "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל". תקנות וחוזר אלו קבעו את הפרטים אותם ימסור מעסיק בגין עובדיו במועד הפקדת התשלומים ובמועד הפסקת התשלומים. התקנות והחוזר האמורים עשויים להגדיל את היקף המידע שיימסר לקופות הגמל ולאפשר ביצוע אומדן מדויק יותר.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם בכ- 330 אלפי ש"ח (2017-212 אלפי ש"ח).

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת כדלקמן:

1. פנייה למעסיקים לבירור חשד החוב במטרה לקבל אסמכתאות כגון סיום עבודה / אישור על יציאה לחופשה וכדומה.
2. שליחת מכתבים למעסיקים ועמיתים ליידוע החשד בחוב כנדרש בדין.
3. במידה וקיים חוב ממשי החברה פועלת לגבייתו, כולל ריבית פיגורים.
4. במידה ואין שיתוף פעולה מצד המעסיק החברה נוקטת באמצעים משפטיים העומדים בפניה כולל הגשת תביעה.

א. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות),  
התשע"ח – 2017

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 16 באוגוסט פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח 2018 (להלן: "תיקון התקנות") אשר במסגרתן הורחבה הוראת השעה עד ליום 31 בדצמבר 2019 ובוצעו בה השינויים הבאים:

1. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח (הוראה זו תחול החל מינואר 2019).
2. הגדרה חדשה ל- "עמלת ניהול חיצוני".
3. הורחב הסעיף המתייחס להשקעה בתעודת סל במטרה להתאימו לרפורמה בתעודת הסל.
4. נוספה אפשרות לגבות הוצאות ישירות הנובעות מהשקעה בקרן טכנולוגית עילית.
5. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:
  - חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
  - שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).
  - ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות. תחילת תיקון התקנות הינה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים).

להערכת הקרן, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן.

ב. החל מיום 20 במאי 2018, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכהנת גב' יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה.

ביום 20 במאי 2018 סיים מר מיקי אסף את כהונתו כמנכ"ל החברה, והינו מכהן החל ממועד זה כסמנכ"ל הכספים של החברה.

\*\*\*\*\*