

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה כללית

סקירת הנהלה
לשנת 2017

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה כללית

סקירת הנהלה
לשנת 2017

תוכן העניינים

<u>פר</u>	
1	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
2	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
3-4	מידע אודות דמי ניהול
4-9	ניתוח מדיניות השקעה
10-23	ניהול סיכונים
23	ביטוח משנה
23	הפניית רוח חשבון המבקר
24	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

רווקים - 106

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 - 2215, אוקטובר 2011.

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

אפיק השקעה חו"ל - 9848, טרם התחיל לפעול.

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

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

ז. שיעורי הפרשה:

קרן הפנסיה הכללית מאפשרת הפקדת סכומים ללא מגבלה, בכפוף להטבות המס הקבועות בדיון, 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 11 בדוחות הכספיים.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הפנסיה:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
1870	362	606	1,626	שכירים
69	17	19	67	עצמאיים
1939	379	625	1,693	סה"כ
436	133	161	408	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
301	438
12,948	15,593
1,364	1,477
9,545	10,198
2	3
-	-
-	-
469	1,153
45	45

עמיתים פעילים:

מספר עמיתים

סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

עמיתים לא פעילים:

מספר מבוטחים

סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

מקבלי קצבה:

זקנה

מספר מקבלי קצבה - שאירים פנסיונרים

נכות

סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)

גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

מספר חשבונות עמיתים - לפי טווחי דמי הניהול המפורטים להלן

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	- 3% 4%	- 2% 3%	2% - 1%	- 0% 1%	0%		
37	1	3	6	1	1	0.25% - 0%	
151	11	2	1	1	19	0.5% - 0.25%	
86	8	7	1	1	28	0.75% - 0.5%	
1,195	309	14	-	1	31	1.05% - 0.75%	

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

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	- 3% 4%	- 2% 3%	2% - 1%	- 0% 1%	0%		
923	5	81	188	59	27	0.25% - 0%	
1,070	252	16	97	14	1,595	0.5% - 0.25%	
1,604	1,143	672	362	271	1,552	0.75% - 0.5%	
6,602	7,628	540	-	9	1,080	1.05% - 0.75%	

סך הוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב הוצאות, ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.3% - 0.15%
-	-	0.45% - 0.3%
1,153	3	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 2017	
1.23	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.606	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
5,566	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
22.21	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
97	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
5.04	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 השקעות.

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.

מסלול חו"ל - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל לרבות מניות, אג"ח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד. 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה: (המשך)

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

בסיסי למקבלי קצבה - 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 2017 התאפיינה בשיפור בסביבה הכלכלית העולמית הבאה לידי ביטוי בשיפור בנתוני הצמיחה בכלכלות המובילות ובעלייה במדדי הסנטימנט. שוקי ההון ברחבי העולם הושפעו לטובה במהלך השנה מהציפיות שיצרו הבטחות הבחירות של טראמפ ליישומה של רפורמה בקוד המס, מירידה במתחים הגיאופוליטיים באירופה, מהיחלשות הדולר בעולם ומסביבת האינפלציה העולמית שנתורה נמוכה בהשוואה לעבר.

בארה"ב האץ שיעור הצמיחה השנתי מ-1.5% ב-2016 ל-2.3% ברבעון השלישי של שנת 2017 (נתוני הרבעון האחרון עדיין לא פורסמו נכון לכתובת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיפי ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייצבות במחירי הנפט ומהמשך השיפור בשוק העבודה האמריקאי. במהלך 2017 ירד שיעור האבטלה בארה"ב מרמה של 4.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 4.1%. קצב עליית השכר השנתי האט במהלך שנת 2017 לקצב שנתי של 2.5% לעומת 2.9% בסוף שנת 2016. האינפלציה השנתית בארה"ב כפי שנמדדת על ידי מדד המחירים לצרכן נותרה ללא שינוי בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ברמה של 2.1%. אינפלציית הליבה (מנוטרלת סעיפי האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בסוף שנת 2016. במהלך שנת 2017 נחלש הדולר באופן חד. היחלשות זו באה לידי ביטוי בירידה של כ-9.7% מול סל המטבעות ובירידה של 14.1% מול שערן של האירו. במהלך שנת 2017 העלה הבנק המרכזי האמריקאי את רמת הריבית במשק שלוש פעמים, כך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המוניתית בארה"ב ברצועה שבין 1.25% ל-1.5%. במקביל להעלאות הריבית, החלו בפד גם בתהליך לצמצום מאזן הבנק המרכזי. במהלך הרבעון הרביעי הכריזו בבית הלבן כי המועמד אותו בחר נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, להחליף את ג'נט יילך כיו"ר הבנק המרכזי האמריקאי הוא ג'רום פאוול. לקראת סיומו של הרבעון הרביעי הקונגרס והבית הלבן אישרו את הרפורמה בקוד המס האמריקאי. מבין השינויים הבולטים שכללה הרפורמה ניתן למנות את הפחתת מס החברות לרמה של 21% מרמה של 35%.

בגוש האירו האץ קצב הצמיחה השנתי בסיומו של הרבעון השלישי של שנת 2017 לרמה של 2.8% מרמה של לעומת 1.9% ב-2016, שיא של למעלה מ-6 שנים. האינפלציה בגוש האירו האצה אף היא, מרמה של 1.1% ב-2016 ל-1.4% ב-2017. עם זאת, היא עדיין נמוכה מיעד האינפלציה אותו הציבו ב-ECB ועומד על רמה 'קרובה אך נמוכה' במעט מ-2%. לצד השיפור המהיר בנתונים המקרו כלכליים ברחבי גוש האירו, מי שעוד תמכו בשיפור בסנטימנט כלפי היבשת היו הירידה במתחים הגיאופוליטיים במהלך השנה. אלו הגיעו לשיאם ערב הבחירות בצרפת, אך ירדו בחדות עם היוודע תוצאות הבחירות במדינה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שוק העבודה האירופי הציג במהלך שנת 2017 שיפור נאה, דבר הבא לידי ביטוי בירידת שיעור האבטלה מרמה של 9.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 8.7% בחודש נובמבר 2017. במהלך שנת 2017 הפחית הבנק המרכזי האירופי את קצב רכישות האג"ח החודשי שלו מרמה של 80 מיליארד אירו לרמה של 60 מיליארד אירו. לקראת סוף הרבעון השלישי הכריזו ב-ECB כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מדי חודש, החל מחודש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו השיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה. ביפן, בבחירות הבזק שנערכו במדינה זכה ראש הממשלה המכהן שינו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישומן של הרחבות פסיקליות נוספות במדינה שיתבו עם המשך השיפור בכלכלתה.

בסין, קצב הצמיחה האץ במהלך שנת 2017 ונכון לרבעון השלישי של השנה עלה לרמה של 6.8% (YoY) מקצב של 6.7% (YoY) ברבעון השלישי של 2016. צמיחת התוצר בסין הושפעה לטובה בשנת 2017 מהשיפור בפעילות הסחר העולמית ומסדרת תמריצים פסיקאליים מצד הממשלה אשר עזרו לתמוך בפעילות הכלכלית.

שוק הסחורות התאפיין בשנת 2017 ביציבות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2017 ב-0.7% זאת לאחר שעלו ב-11.4% ב-2016. מחירי הסחורות התעשייתיות המשיכו במגמת העלייה שנרשמה בשנת 2016 (21.6%) ועלו בשנת 2017 ב-4.3%, לעומתם מחירי הסחורות החקלאיות רשמו ירידה קלה של 0.8% לאחר שעלו ב-1.1% ב-2016. מחירי חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% ב-2016. העלייה במחירי הנפט הושפעה לטובה מהסכם קיצוץ התפוקה עליו סיכמו המדינות החברות בקרטל אופ"ק ואלו שאינן חברות בארגון (למעט ארה"ב) ומהשיפור בקצב צמיחת הכלכלה העולמית שהביא להתגברות הביקוש לנפט.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.0% זאת בהמשך לעלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של 2.6% בשנת 2015. קצב הצמיחה של סעיף הצריכה הפרטית אמנם האט בשנת 2017 לעלייה של 3.0% מעלייה של 6.1% בשנת 2016. עם זאת, הוא הושפע בעיקרו מהתיקון השלילי החד לזינוק ברכישות כלי רכב שנרשם במהלך שנת 2016. סעיף ההשקעות בנכסים קבועים הציג מגמה דומה. קצב עליית הסעיף האטה לרמה של 2.7% בשנת 2017 מרמה של 11.9% בשנת 2016, אך זה הושפע בעיקר מהירידה בהשקעות חברת 'אינטל' במפעלה בקרית גת במהלך השנה החולפת. סעיף יצוא הסחורות

והשירותים המשיך להציג בשנת 2017 מגמה חיובית. הסעיף עלה ב-2.3% זאת בהמשך לעלייה של 2.5% בשנת 2016 ולמרות המשך מגמת ההתחזקות של השקל מול סל המטבעות, שהתחזק בשנת 2017 ב-4.2%.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2017 עמדה על 0.4% לעומת -0.2% בשנת 2016. שיעור השינוי שהציג מדד המחירים לצרכן בשנת 2017 היה שיעור השינוי החיובי הראשון מזה שלוש שנים. בדומה לשנים הקודמות גם בשנת 2017 הושפעה לשלילה רמת המחירים המקומית מהפחתות המחירים היוזמות של הממשלה, מהתעצמות הגלובליזציה ועליית התחרות ומהמשך התחזקותו של השקל שתמכה בהוזלת מחירי הסחורה המיובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניתרית על כנה. סך גביית המסים עלתה נומינלית בכ-8.4% בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016 (באותן הגדרות מדידה). אמדן הגירעון בתקציב המדינה לשנת 2017 הסתכם ב-24.8 מיליארד שקלים, שהם כ-2.0% מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 13.3 מיליארד שקל), בעיקר בשל מבצע מס דיבידנד, ותת ביצוע בסך 1.4 מיליארד שקלים בצד ההוצאות. מאז התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השלישי (הנתון הידוע האחרון) של השנה ב-2.2 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.7 מיליארד ברבעון השני של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל עלייה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-3.0 מיליארד דולר. עלייה זו קוזה על ידי עלייה בחשבון השירותים ל-3.7 מיליארד דולר מ-3.5 מיליארד דולר ברבעון השני.

שוק ההון

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השווקים המתעוררים הניבו ביצועי יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-37.5% (דולרית). שני הגורמים מרכזיים שתמכו בשווקים המתעוררים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף הרבעון השלישי של השנה. בארה"ב, מניות הטכנולוגיה בלטו השנה כפי שבא לידי ביטוי במדד בביצועי היתר של מדד ה-NASDAQ על פני שאר המדדים המרכזיים בארה"ב. כמובן שהסביבה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפייה לרפורמת המיסים הרפובליקנית סייעו לאופטימיות הרבה שדחפה את שוק המניות. באירופה, השנה החולפת נעלה גם כן בעליות שערים אך בניגוד לשווקים המתעוררים וארה"ב המסחר התנהל יחסית במגמה מעורבת. מראשית השנה ועד אמצעיתה התפוגגות הסיכון הפוליטי תמכה בשוקי המניות ביבשת, אך לאחר מכן ועד לסוף השנה התחזקות האירו החלה ללחוץ על רווחי הפירמות כלפי מטה מה שהביא לשינוי הסנטימנט כלפי האפיק האירופי. למעשה, שוק המניות באירופה היה תנודתי במהלך רוב המחצית השנייה כאשר מצד אחד הוא הוכבד על ידי האירו החזק ומאידך נתוני המאקרו תמכו במניות. ביפן, מדד המניות המרכזי במדינה, ה-Nikkei, בלט לשלילה עד לרבעון השלישי של השנה. מאז והודות לתוצאות הבחירות במדינה עבר המדד להיסחר בעליות שערים חדות.

ארה"ב

בסיכום שנתי, מדד S&P500 עלה ב-21.8%, ה-DOW-JONES עלה ב-28.1% וה-NASDAQ הניב כאמור ביצועי יתר עם עלייה של 29.7%. בגזרת המניות הקטנות, מדד ה-RUSSEL 2000 עלה ב-14.6%. ברמת הסקטורים, בלט לחיוב סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של 38.8% ומנגד בלטו לשלילה סקטור התקשורת והאנרגיה שירדו בסיכום שנתי ב-1.3% ו-1.0% בהתאמה. בשוק האג"ח, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 נ"ב בלבד לרמה של 2.40%. בגזרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת. מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחלשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול היין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 ין לדולר.

אירופה

המסחר ננעל במגמה חיובית בהסתכלות שנתית. במונחי מטבע מקומי, מדד יורוסטוקס 600 עלה ב-11.2%, ה-DAX הגרמני וה-CAC הצרפתי עלו ב-12.5%, ה-FTSE100 הבריטי עלה ב-12.0%, ה-IBEX הספרדי עלה ב-11.3% ומדד ה-FTSEMIB האיטלקי עלה ב-16.9%. בשוק האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. התשואה ל-10 שנים בגרמניה עלתה ב-22 נ"ב לרמה של 0.43% וזו בצרפת עלתה ב-10 נ"ב לרמה של 0.79%. מנגד, התשואה ל-10 שנים בבריטניה ירדה בסיכום שנתי ב-4 נ"ב לרמה של 1.19%.

אסיה והשווקים המתעוררים

מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בסיכום שנתי (דולרית) כאמור ב-37.5%. במונחי מטבע מקומי, מדד ה-Nikkei היפני עלה ב-21.3%, ה-IBOVESPA הברזילאי עלה ב-26.9%, ה-NIFTY ההודי עלה ב-30.3% ומדד ה-HANG-SANG הסיני עלה ב-41.3%. מנגד, מדד ה-MICEX הרוסי ננעל בירידות שערים קלות בהסתכלות שנתית (-0.1%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

ישראל

פרט למדד ת"א 90 שאר המדדים המרכזיים (ת"א 35, ת"א 125) הניבו תשואת חסר ביחס לעולם. מדד ת"א 90 עלה ב-21.2%, ת"א 35 עלה ב-2.7%, ת"א 125 עלה ב-6.4% ות"א SME60 ירד במהלך השנה החולפת ב-6.9%.

שוק הנגזרים

במהלך שנת 2017, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-31.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.462 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-12.5 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר השנתי באופציות דולר/שקל ב-473 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-16.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 3.0% במהלך השנה החולפת. אגרות החוב לטווחים הקצרים (0-2 שנים) עלו ב-0.5%, אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9% ואגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 4.2% במהלך שנת 2017. חלקו הקצר (0-2 שנים) עלה ב-0.5%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-2.4% וחלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-7.6%.

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שיעורים בשנת 2017. באפיקים הבטוחים יותר, תל בונד בנקים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-5.8%, תל בונד 20 עלה ב-7.1% ותל בונד שקלי עלה ב-7.5%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר עלה ב-5.1% ותל בונד תשואות עלה ב-7.3%. ברמת המרווחים, המסחר בשנה החולפת התאפיין בסגירה של המרווחים. באפיקים הבטוחים יותר, בלטו מדד תל בונד 20 שמרווחו הצטמצם ב-38 נ"ב לרמה של 1.17% ומדד תל בונד שקלי שמרווחו הצטמצם ב-39 נ"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגזרת גיוסי הון באפיק, שנת 2017 הייתה יתר ותל בונד תשואות הצטמצם ב-34 נ"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגזרת גיוסי הון באפיק, שנת 2017 הייתה לשנת שיא בהסטוריה הקצרה יחסית של השוק הקונצרני בישראל. החברות גייסו באמצעות אג"ח 63.57 מיליארד ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.

מסלול לבני 50 ומטה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ-38%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-59%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ-35%. על אף העליה ברכיב ההשקעות בחו"ל, צמצמנו את החשיפה למט"ח לרמה של 16% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

מסלול מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נותרה ברמה של כ-95%. במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף שנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-58%. בשל הגדלת רכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ-28%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מסלול לבני עד 60:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 31%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 34%. על אף העליה ברכיב ההשקעות בחו"ל, צמצמנו את החשיפה למט"ח לרמה של 11% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

מסלול לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 10%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 63%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 33%. על אף העליה ברכיב ההשקעות בחו"ל, צמצמנו את החשיפה למט"ח לרמה של 3% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

מסלול הלכה:

במהלך השנה בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את המח"מ השקלי של התיק. במקביל בשל צפי כי האינפלציה תמשיך להיות נמוכה הגדלנו את החשיפה לאפיק השקלי לכ- 50%. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני.

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

במסלול פנסיונר מקבלי 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- 87% במח"מ ארוך. החשיפה לאפיק הקונצרני עמדה בסוף שנה ברמה של כ- 17%.

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 השקעה 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.

ניתוח נזילות הקופה:

מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
3,786	נכסים נזילים וסחירים
7,798	מח"מ של עד שנה
1,197	מח"מ מעל שנה
8,970	אחרים
21,751	סה"כ

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
27	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
522	אחרים
549	סה"כ

מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
473	נכסים נזילים וסחירים
162	מח"מ של עד שנה
839	מח"מ מעל שנה
721	אחרים
2,195	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
19	נכסים נזילים וסחירים
80	מח"מ של עד שנה
358	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
457	סה"כ

מסלול בסיסי למקבל קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
40	נכסים נזילים וסחירים
2	מח"מ של עד שנה
1,111	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
1,153	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
110	נכסים נזילים וסחירים
404	מח"מ של עד שנה
81	מח"מ מעל שנה
291	אחרים
886	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך-הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
21,751	6,529	6,090	9,132
(1,953)	(1,953)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך-הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
549	298	-	251
(123)	(123)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך-הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
2,195	491	744	960
(87)	(87)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ד. מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך-הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
886	75	392	419
(25)	(25)	-	-

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 2017

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

סך נכסי הקופה, נטו 230 227 - 457

1. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017

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

סך נכסי הקופה, נטו 152 1,001 - 1,153

(2) סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%
2.43	(2.25)
-	-
2.98	(2.75)
3.46	(3.23)
4.65	(4.28)
9.94	(8.56)

תשואת מסלול 50 ומטה
תשואת מסלול מניות
תשואת מסלול 50 עד 60
תשואת מסלול 60 ומעלה
תשואת מסלול כהלכה
תשואת מסלול בסיסי למקבלי קצבה

- 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):

(2) סיכון ריבית (המשך):

ג) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-0.5%	+0.5%
באחוזים	

(4.53)

5.21

סכום הקצבה

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה, 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 אחד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

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

א. מסלול 50 ומטה :

ליום 31 בדצמבר 2017						
אלפי ש"ח						
%	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
87.33	62	61	-	-	1	נדל"ן ובינוי
12.67	9	9	-	-	-	מסחר
100	71	70	-	-	1	סך הכל

ב. מסלול 50 עד 60 :

ליום 31 בדצמבר 2017						
אלפי ש"ח						
%	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
100	1	-	-	-	1	בנקים

5. ניהול סיכונים (המשך):

(ד) סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב סחירים על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017

באלפי ש"ח

סה"כ	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול 50 ומטה	
11,182	1,113	438	480	999	-	8,152	סחיר בארץ
571	-	-	-	15	-	556	סחיר בחו"ל
52	-	-	-	-	-	52	לא סחיר בארץ
11,805	1,113	438	480	1,014	-	8,760	סך-הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי	אלפי ש"ח
		4,427
		2,418
		1,298
		-
		9
		8,152
		9
		43
		52
		8,204

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

הלוואות לעמיתים

דירוג AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

(ד) סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):
א. מסלול 50 ומטה: (המשך)

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח
458
98
-
556

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A - BBB

נמוך מ- BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ב. מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
657
234
107
-
1
999

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

נמוך מ- BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

A עד BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

(ד) סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):
2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח
15
-
15

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
BBB עד A
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ג. מסלול 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
402
48
30
480

נכסי חוב סחירים בארץ

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

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ד. מסלול כהלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
438
438

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

ה. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:
1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
919		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
154		AA ומעלה
40		BBB עד A
1,113		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

ליום 31 בדצמבר 2017							
באחוזים							
ח"ל	הלכה	60 ומעלה	50 עד 60	מניות	50 ומטה	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	
-	-	-	-	-	0.82	AA ומעלה	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:
א. מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף המשק
14	0.1	אנרגיה
2,188	25	בנקים
381	4.4	ביטוח
192	2.2	השקעות ואחזקות
69	0.8	טכנולוגיה
10	0.1	כימיה גומי ופולסטיקה
153	1.8	מסחר
53	0.6	תעשייה
1,011	11.5	נדל"ן ובינוי
139	1.6	תקשורת ומדיה
123	1.4	שונות
4,427	50.5	אג"ח ממשלתי
		סך הכל
8,760	100	

ב. מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף המשק
187	18.5	בנקים
5	0.5	ביטוח
138	13.6	נדל"ן ובינוי
4	0.4	מסחר
22	2.1	השקעה ואחזקות
657	64.8	אג"ח ממשלתי
1	0.1	שונות
		סך הכל
1,014	100	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים: (המשך)
ג. מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
34	7.07
40	8.32
2	0.42
2	0.42
402	83.77
480	100

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

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
438	100

ענף המשק
אג"ח ממשלתי

ה. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
92	8.27
11	1.00
3	0.27
81	7.28
2	0.2
5	0.45
919	82.53
1,113	100

ענף המשק
בנקים
ביטוח
תקשורת ומדיה
נדל"ן ובינוי
טכנולוגיה
מסחר
אג"ח ממשלתי
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
12,856	(1,953)	14,809	1,197	-	-	5,421	3,762	1	4,427	ישראל
2,858	-	2,858	-	-	-	2,597	261	-	-	ארה"ב
412	-	412	-	-	8	404	-	-	-	יפן
322	-	322	-	-	-	226	35	61	-	גרמניה
301	-	301	-	-	-	272	29	-	-	צרפת
434	-	434	-	-	57	377	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,615	-	2,615	-	-	698	1,678	231	9	-	אחר
19,798	(1,953)	21,751	1,197	-	763	10,975	4,318	71	4,427	סך הכל

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
123	(123)	246	30	-	-	216	-	-	-	ישראל
168	-	168	-	-	-	168	-	-	-	ארה"ב
23	-	23	-	-	-	23	-	-	-	יפן
44	-	44	-	-	-	44	-	-	-	שווקים מתעוררים
68	-	68	-	-	-	68	-	-	-	אחר
426	(123)	549	30	-	-	519	-	-	-	סך הכל

מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
763	(25)	788	100	-	-	208	78	-	402	ישראל
29	-	29	-	-	-	29	-	-	-	ארה"ב
69	-	69	-	-	13	56	-	-	-	אחר
861	(25)	886	100	-	13	293	78	-	402	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
657	1	353	573	-	-	94	1,678	(87)	1,591
-	-	11	229	-	-	-	240	-	240
-	-	-	33	-	-	-	33	-	33
-	-	-	52	5	-	-	57	-	57
-	-	3	161	23	-	-	187	-	187
657	1	367	1,048	28	-	94	2,195	(87)	2,108

ישראל
ארה"ב
יפן
שווקים מתעוררים
אחר
סה"כ

מסלול כהלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
438	-	-	-	-	-	19	457	-	457

ישראל

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
919	-	194	-	-	-	39	1,153	-	1,153

ישראל

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מכשל של תהליכי עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בוזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים לקופה הן שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, סקרי סיכונים לזיהוי והערכת סיכונים תפעוליים ועוד. ראה בנוסף סעיף 20- גורמי סיכון, בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון: (המשך)

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קרנות הפנסיה 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	
	✓		הון אנושי	סיכונים מיוחדים לקרן
	✓		סיכונים תפעוליים	
✓			פגיעה בשמה הטוב של החברה	

5. ביטוח משנה:

ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים.

6. הפנית רואה החשבון המבקר – אין

7. 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 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 2017 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.

8. אישור דוח סקירת הנהלה:

יו"ר הדירקטוריון

מר שלמה פשה (חתימה)

מנכ"ל

מר מיקי אסף (חתימה)

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 21 במרס, 2018.

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, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, 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 שהוועד. 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 וחסכון, 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 וחסכון, 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 והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי 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 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 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
21 במרס, 2018

פסגות קרן פנסיה כללית

הצהרה (Certification)

אני מיקי אסף מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קרן פנסיה כללית (להלן: קרן הפנסיה) לשנת 2017 (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-
 - (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 וחסכון;
 - (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.

21.3.2018

מיקי אסף, מנכ"ל

תאריך

פסגות קרן פנסיה כללית

הצהרה (Certification)

אני לילי שלום מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קרן פנסיה כללית (להלן: קרן הפנסיה) לשנת 2017 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה וכן-
 - (ה) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 מידע 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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:
 - (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 קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

21.3.2018

לילי שלום, מנהלת כספים

תאריך

פסגות קרן פנסיה כללית

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ה צ ה ר ה (Certification)

הנהלה, 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017 הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ שלמה פשה, יו"ר הדירקטוריון

_____ מיקי אסף, מנכ"ל

_____ לילי שלום, מנהלת כספים

21 במרס, 2018

תאריך

פסגות פנסיה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2017

פסגות פנסיה כללית
דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

פI	
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן פנסיה
7-27	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, 2017 ו-2016, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוח התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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, 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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה 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, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
1,564	1,375		רכוש שוטף
21	10		מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
<u>1,585</u>	<u>1,385</u>		
			השקעות פיננסיות
11,442	11,753	3	נכסי חוב סחירים
31	52	4	נכסי חוב שאינם סחירים
70	72	5	מניות
9,892	13,729	6	השקעות אחרות
<u>21,435</u>	<u>25,606</u>		סך הכל השקעות פיננסיות
<u>23,020</u>	<u>26,991</u>		סך הכל נכסים
=====	=====		
			התחייבויות אחרות
--	2		התחייבות ביטוח משנה
63	45	7	זכאים ויתרות זכות
<u>63</u>	<u>47</u>		
			התחייבויות פנסיוניות
		8	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
7	65		התחייבות לעמיתים מבוטחים
22,486	25,734		התחייבות לעמיתים שאינם מבוטחים
<u>22,493</u>	<u>25,799</u>		סך כל התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות פנסיוניות
479	1,150		התחייבויות לזקנה
(5)	3		עתודה לפנסיונרים
<u>474</u>	<u>1,153</u>		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1	(8)		גרעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(11)	--		
<u>(10)</u>	<u>(8)</u>		סה"כ גרעון אקטוארי
<u>22,957</u>	<u>26,944</u>		סך הכל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>23,020</u>	<u>26,991</u>		סך הכל ההתחייבויות
=====	=====		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לילי שלום מנהלת כספים	מיקי אסף מנכ"ל	שלמה פשה יו"ר הדירקטוריון	21 במרס, 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	-------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2015	2016	2017		
באלפי ש"ח			באור	
(24)	(27)	116		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
86	171	446		מנכסי חוב סחירים
(* -)	(* -)	1		מנכסי חוב שאינם סחירים
19	19	29		ממניות
10	294	983		מהשקעות אחרות
115	484	1,459		
91	457	1,575		סך כל ההכנסות
				הוצאות
250	256	348	9	דמי ניהול
24	25	32	10	הוצאות ישירות
9	13	12	15	הוצאות מסים
283	294	392		סך הכל ההוצאות
(192)	163	1,183		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

(* נמוך מ- 1 אלף ש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017

באלפי ש"ח		
12,861	18,721	22,957
3,863	4,943	6,194
(*)	(*)	(3)
--	--	(*)
(27)	(28)	(41)
(69)	(208)	(547)
(96)	(236)	(588)
2,213	218	1,632
509	147	--
2,722	365	1,632
(200)	(645)	(3,626)
(237)	(354)	(805)
(437)	(999)	(4,431)
2,285	(634)	(2,799)
(192)	163	1,183
18,721	22,957	26,944

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

חלקם של מבטחי המשנה בתקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסית זקנה

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

(* נמוך מ- 1 אלף ש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

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 כספיים למקרי מוות, נכות ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

א. 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.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -	
הקרן	- פסגות פנסיה כללית.
החברה המנהלת	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
פנסיונר	- מי שזכאי לקבל פנסיה 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 ולניהול 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.

ג. מסלולי השקעה למבוטחים

לקרן מספר אפיקי השקעה: אפיק לבני 50 ומטה, אפיק מניות, אפיק לבני 50 עד 60, אפיק לבני 60 ומעלה, אפיק החלכה ואפיק חו"ל. אפיק חו"ל טרם החל פעילותו.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. 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 ביטוחיים 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.

ה. תיקון תקנון קרן הפנסיה

שינויים שחלו בתקנון קרן הפנסיה בתקופת הדוח

מהות השינויים שניתנו ביום 20.8.2017:

נסגר מסלול ההשקעה "פסגות פנסיה אג"ח עד 20% מניות.

שינויים שניתנו לאחר תקופת הדו"ח:

מהות השינויים שניתנו ביום 1.1.2018:

התאמת התקנון להוראות חוזרי רשות שוק ההון - חוזר פנסיה 1-3-2017 "הוראות לניהול קרן חדשה" וחוזר פנסיה 2-3-2017 "הוראות לניהול קרן חדשה כללית".

בנוסף נוספו מסלולי השקעה נפרדים למקבלי קצבה לאחר יום 1.1.2018, כך שהחל מיום עדכון התקנון, מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הם כדלהלן:

1. פסגות פנסיה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים - המסלול הינו למקבלי קצבת נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 או מקבל פנסיית זקנה שהחל לקבלה לפני מועד זה.

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות.

יובהר כי המסלול סגור להצטרפות למי שזכאי לקבלת קצבת נכות או שאירים מהקרן החל מיום 1 בינואר 2018 או מקבל פנסיית זקנה שהחל לקבלה לאחר מועד זה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

1. תיקון תקנון קרן הפנסיה

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

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 המבטוחים 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 2016-9-3.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 נקפים 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.ב.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום הפסד 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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

1. 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.
2. מכשירי חוב שאינם סחירים - 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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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			
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אחוזים			נקודות			
(0.88)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחדש דצמבר (*)
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467	שער חליפין של הדולר (ארה"ב)

(*) בסיס ממוצע 2012 המדד לפי.

ו. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:
התחייבות למבוטחים לזקנה בלבד - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן.
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 שנלקח 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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.

1. עתודה לפנסיונרים

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

באור 3 - 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
4,909	194	-	77	357	4,281	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
11,753	1,113	438	480	1,014	8,708	סך הכל נכסי חוב סחירים
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח						
7,693	374	166	248	625	6,280	אגרות חוב ממשלתיות
3,749	82	-	12	169	3,486	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
11,442	456	166	260	794	9,766	סך הכל נכסי חוב סחירים
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח		
9	9	הלוואות למבוטחים
43	43	פקדונות בבנקים
52	52	
=====	=====	

באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח			
11	-	11	הלוואות למבוטחים
20	7	13	הלוואות לאחרים
<u>31</u>	<u>7</u>	<u>24</u>	
=====	=====	=====	

א. קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, 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 במכרה, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 5 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח			
11	-	11	הלוואות למבוטחים
20	7	13	הלוואות לאחרים
<u>31</u>	<u>7</u>	<u>24</u>	
=====	=====	=====	

באור 6 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
באלפי ש"ח					
					השקעות אחרות סחירות:
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)

א. מכשירים נגזרים:

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

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

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר		
2016		
סה"כ	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה
באלפי ש"ח		
(1,078)	(129)	(949)
=====	=====	=====

מטבע זר

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
באלפי ש"ח	
35	45
28	-
63	45
=====	=====

חברה מנהלת
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - התחייבויות פנסיוניות

- א. בהנחות האקטואריות חלו שינויים בהתאם לאמור בבאור 2(5) וכן שינויים בהנחת שיעורי הריבית להיוון אשר נובעים משינויי בשוק ההון בלבד.
- ב. **להלן תיאור איזון המנגנון האקטוארי:**
1. היתרות הצבורות של מבטחים פעילים ולא פעילים, מתעדכנות מדי חודש על-פי התשואה ההונית שקרן הפנסיה מציגה על נכסיה.

באור 8 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן תיאור איון המנגנון האקטוארי:

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 התנדודות בעדכוני הפנסיות, נשמרת עתודה לגמלאים בגובה של עד 1% מההתחייבויות כלפיהם.

ג. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באלפי ש"ח		
		עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת שנה
(2)	1	גרעון אקטוארי שחולק במהלך השנה
7	169	
		שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
--	(3)	מקרי מוות פנסיית זקנה ושארים
--	(202)	פרישות
		שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
--	(2)	ביטוח משנה
--	1	שינוי הנובע משינוי שיטות והנחות
(4)	28	שינויים מגורמים אחרים
1	(8)	עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן שטרם חולק
=====	=====	

ד. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באלפי ש"ח		
		החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
--	--	
11	(40)	שינויים בריבית היוון
(9)	48	סטייה מהנחת תשואה
--	(8)	גרעון הנשמר בעתודה אקטוארית
2	--	עודף אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים
=====	=====	

באור 8 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)
ד. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2013	2014	2015	2016	2017
אחוזים מתוך התחייבות				
כלל עמיתי הקרן				
(0.01)	--	--	--	--
--	(0.01)	(0.24)	--	(0.75)
0.001	--	--	--	--
0.004	0.005	(0.03)	(0.002)	0.09
<u>(0.005)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.27)</u>	<u>(0.002)</u>	<u>(0.66)</u>
=====	=====	=====	=====	=====
סך הכל גרעון דמוגרפי לעמיתי הקרן				
מיועד לעמיתים עם כיסוי ביטוחי				
--	--	--	--	(0.01)
--	--	--	--	(0.75)
--	--	--	--	0.01
--	--	--	--	0.09
<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>(0.66)</u>
=====	=====	=====	=====	=====
סך הכל גרעון דמוגרפי לעמיתי הקרן עם כיסוי ביטוחי				
מיועד לעמיתים שאינם מקבלי קצבה				
(0.005)	(0.01)	(0.27)	(0.002)	(0.66)
<u>(0.005)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.27)</u>	<u>(0.002)</u>	<u>(0.66)</u>
=====	=====	=====	=====	=====
סך הכל גרעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל				
מיועד לפנסיונרים				
(0.005)	(0.01)	(0.27)	(0.002)	(0.66)
3.26	8.43	(2.85)	(0.87)	4.19
(1.8)	(9.47)	(0.46)	(1.31)	(3.48)
0.74	1.06	0.91	(0.06)	(0.71)
<u>2.20</u>	<u>0.01</u>	<u>(2.67)</u>	<u>(2.24)</u>	<u>(0.66)</u>
=====	=====	=====	=====	=====
סך הכל (גרעון) עודף המיועד לפנסיונרים				

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
באלפי ש"ח			
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
123	100	164	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
124	154	180	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			דמי ניהול ממקבלי קצבה:
3	2	4	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
250	256	348	סך הכל הוצאות דמי ניהול
=====	=====	=====	

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
באחוזים			
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
			<u>דמי ניהול מדמי גמולים</u>
4.0	4.0	4.0	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
=====	=====	=====	
3.4	3.31	2.74	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
=====	=====	=====	
			<u>דמי ניהול מנכסים</u>
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
=====	=====	=====	
0.80	0.77	0.76	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
=====	=====	=====	
			דמי ניהול ממקבלי קצבה:
0.6	0.6	0.5	שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
=====	=====	=====	
0.5	0.5	0.5	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
=====	=====	=====	

באור 10 - הוצאות ישירות

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	באלפי ש"ח
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 מחוץ לישראל
9	-	(* -	-	1	(* -	8	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	.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 מחוץ לישראל
0.04	-	0.02	-	0.06	-	0.04	עמלות אחרות
0.14	0.14	0.18	0.31	0.18	0.25	0.14	סך הכל הוצאות ישירות
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

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
						באלפי ש"ח
7	(* -)	(* -)	(* -)	1	(* -)	6
4	(* -)	1	1	(* -)	(* -)	2
10	-	-	-	(* -)	1	9
4	-	-	-	-	-	4
25	-	1	1	1	1	21
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

(* סך העמלות נמוכות מ - 1 אלפי ש"ח.

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
						שיעור מתוך נכסים לתום שנה קודמת
0.03	-	0.10		0.02	0.01	0.04
0.02	0.06	0.11		0.02	0.05	0.01
0.06	-	0.02	-	0.01	0.12	0.06
0.02	-	-	-	-	-	0.02
0.13	0.06	0.23	-	0.05	0.18	0.13
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015

סה"כ	מסלול פנסיונר	מסלול הלכה	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	באלפי ש"ח	
7	(* -	(* -	1	(* -	6		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
4	1	(* -	(* -	(* -	3		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
9	-	-	-	1	8		עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
4	-	-	-	-	4		עמלות אחרות
24	1	-	1	1	21		סך הכל הוצאות ישירות
=====	=====	=====	=====	=====	=====		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015

סה"כ	מסלול פנסיונר	מסלול הלכה	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
0.05	0.03	0.11	0.05	0.02	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.07	0.40	0.03	0.05	0.03	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.08	-	-	-	0.14	0.08	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03	-	-	-	-	0.04	עמלות אחרות
0.19	0.10	0.51	0.08	0.21	0.21	סך הכל הוצאות ישירות
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

באור 11 - הוצאות ביטוח משנה

החברה התקשרה בביטוח משנה לכיסוי תביעות של עמיתי הקרן בגין סיכון של מות העמית (קצבת שאירים) 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, והכל בהתאם לתנאי החיתום הנדרשים על ידי מבטח המשנה ובכפוף לתנאי ההסכם עמו.

חלקו של מבטח המשנה עבור תביעות שמקרה הביטוח בגינן התרחש בשנת 2016 הוא בשיעור של 90% 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 יועבר למבטח המשנה 86.625% מדמי הסיכון האחוז הנותר יותר בקרן. כמו כן הקרן זכאית ל- 50% מסכום הרווח למבטח המשנה. בהתאם ובכפוף למנגנון חלוקת הרווחים מול מבטח המשנה.

באור 12 - תשואת הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
2013	2014	2015	2016	2017	
באחוזים					
--	--	--	2.03	6.41	לבני 50 ומטה
--	1.38	1.55	1.06	9.17	מניות
--	(0.65)	0.42	0.60	2.64	כהלכה
--	--	--	1.94	5.49	לבני 50 עד 60
--	--	--	1.40	4.62	לבני 60 ומעלה
--	--	--	--	--	אג"ח עד 20% מניות (*)
8.94	6.53	1.09	--	--	כללי
(0.11)	4.33	1.22	--	--	עד 10% מניות
3.35	7.87	0.29	0.78	4.76	תיק השקעות בסיסי למקבלי קצבה

(*) ראה ביאור 11.

באור 13 - העברה בין מסלולים

העברת כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2015	2016	2017	
באלפי ש"ח			מסלול
--	(468)	(1,407)	לבני 50 ומטה
16	11	20	מניות
23	5	132	כהלכה
--	397	278	לבני 60 ומעלה
--	55	284	לבני 50 עד 60
153	--	693	מקבלי קצבה בסיסי
(61)	--	--	כללי
(131)	--	--	עד 10% מניות
--	--	--	סך הכל קרן
=====	=====	=====	

באור 14 - 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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באלפי ש"ח		
35	45	החברה המנהלת
=====	=====	
2,233	2,791	השקעות אחרות (*)
=====	=====	

יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור הייתה 45 אלפי ש"ח (2016 - 47 אלפי ש"ח).

(* תעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור לחברה המנהלת.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
באלפי ש"ח			
250	256	348	דמי ניהול לחברה המנהלת
39	(49)	(186)	הפסדים (הכנסות) מהשקעות אחרות
1	1	1	הוצאות ישירות
-----	-----	-----	
290	208	163	סך הכל
=====	=====	=====	

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. מידע לגבי תביעות: (המשך)

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת כדלקמן:

1. פנייה למעסיקים לברור חשד החוב במטרה לקבל אסמכתאות כגון סיום עבודה / אישור על יציאה לחופשה וכדומה.
2. שליחת מכתבים למעסיקים ועמיתים ליידוע החשד בחוב כנדרש בדיון.
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.

באור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- א. החל מיום 26 באוקטובר 2017, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, ודירקטוריון החברה, מכהן מר שלמה פשה כיו"ר דירקטוריון החברה במקומו של מר ברק סורני.
- ב. ביום 31 בדצמבר 2017 סיימה גב' ענת כנפו תבור, את תפקידה כמנכ"ל החברה וכמנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת פסגות.
- ג. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהן מר מיקי אסף כמנכ"ל החברה.
- ד. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהנת גב' לילי שלום כמנהלת הכספים של החברה.
- ה. בחודש פברואר 2018 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגב' יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה במקומו של מר מיקי אסף, וזאת בכפוף לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור הממונה למינוי האמור.
- ו. **חוזר 2017-3-1 הוראות לניהול קרן חדשה, חוזר פנסיה 2017-3-2 הוראות לניהול קרן חדשה כללית וחוזר 2017-3-3 הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות.**
ביום 3 במאי 2017 פורסמו החוזרים הנכרכים לעיל, שעניינם שניונים באופן עדכון הקצבאות שישולמו למקבלי קצבה ועדכונים בדוח הכספי ובדוח האקטוארי הנגזרים משניונים אלו. הוראות החוזרים נכנסו לתוקפם ביום 1 בינואר 2018.
- ז. **תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה**
ביום 1 באוקטובר 2017, פורסם תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. מטרת התיקון הינה לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות ובין יתר את לוחות התמותה העומדות בבסיס קביעת זכויות עמיתים בקרן פנסיה. ביום 1 בינואר 2018 פורסם תיקון לחוזר, שקבע כי תחילתן של הוראות חוזר זה לעניין תקנוני קרנות פנסיה הינו ב- 1 ביוני 2018. להערכת הנהלת הקרן, לתיקון זה אין השפעה מהותית על אופן חישוב ההתחייבות.
- ח. **חוזר פנסיה 2017-3-7 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה**
ביום 1 בינואר 2018, פורסם חוזר פנסיה 2017-3-7 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה - במסגרת העדכון נדחו מועדי החוזר המקוריים, בהתאם יש להגיש את תקנון הקרן המתוקן עד ליום 21.1.18 ויש להטמיע את הוראות התקנון עד ליום 1.6.18 (במקום עד ליום 1.1.18). יתרה מזאת, במסגרת הוראות שחברה מנהלת רשאית לכלול בתקנונה, נוספה אפשרות להוסיף במקרה שבו היו שיעורי ההפקדות לרכיב התגמולים נמוכים מ-12.5%, יתאמו לעמית, לפי בחירתו, שיעורי כיסוי ביטוחי מתוך אחד מהשיעורים המפורטים בסעיף 2 שבנספח א' לחוזר.

באור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ט. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)

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

1. הפיכת הוראת השעה שנקבעה בתקנות, להוראת קבע.
2. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין תעודות סל אשר חשיפתה לנכסים שהונפקו בישראל;
3. בוטלה, האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין העמדת משכנתאות לפי מגבלות שהורה עליהם הממונה.
4. נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

נכון למועד פרסום הדוח, טרם פורסם תיקון לתקנות והוראת השעה לא הוארכה.