

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה מקיפה

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר, 2017

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה מקיפה

סקירת הנהלה

לשנת 2017

תוכן העניינים

<u>17</u>	
1	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
2	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
3-4	מידע אודות דמי ניהול
4-7	ניתוח מדיניות השקעה
8-30	ניהול סיכונים
30	ביטוח משנה
30	הפניית רוח חשבון המבקר
31	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 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: רחוב 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 לביטוח בפנסיה המאפשר לה ניהול של קרן פנסיה מקיפה וכללית.
הקרן הינה קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה ומאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון וחסכון ונציבות מס הכנסה.

ג. הקרן הינה קרן פנסיה משלמת לקצבה, מ"ה 1531.

ד. קוד מסלולי ביטוח ומועד תחילת פעילותם:

פנסיה מקיפה - 101

עתיר חיסכון - 102

עתיר ביטוח - 103

פנסיית נכות 75% - 104

עתיר פנסיית שאירים - 105

עתיר נכות ושאים כללי - 106

ה. קוד אפיקי ההשקעה ומועד תחילת פעילותם

אפיק השקעה לבני 50 ומטה - 2070, פברואר 2011.

אפיק השקעה מניות - 2071, יוני 2011.

אפיק השקעה לבני 50 עד 60 - 2072, אוקטובר 2011.

אפיק השקעה לבני 60 ומעלה - 1693, מאי 2012.

אפיק השקעה הלכה - 2074, יוני 2012.

אפיק השקעה הלכה למקבלי קצבה - 1703, יולי 2015.

אפיק השקעה בסיסי למקבלי קצבה - 2214, אפריל 2013.

אפיק השקעה חו"ל - 9850, מאי 2016.

אפיק השקעה אג"ח עד 20% מניות - 9849, פברואר 2016.

אפיק השקעה הלכה למקבלי קצבה חדש - 12150, טרם נפתח.

אפיק השקעה בסיסי למקבלי קצבה חדש - 12149, טרם נפתח.

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

ז. שיעורי הפרשה:

ההפקדה המרבית המותרת בקרן בהתאם להוראות הדין, הינה פעמיים השכר הממוצע במשק כפול 20.5%.

ח. שינויים במסמכי היסוד ותקנון הקרן:

ראה ביאור 10 בדוחות הכספיים.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017 :

מספר חשבונות העמיתים לשוף השנה	מספר חשבונות העמיתים עזבו השנה	מספר חשבונות העמיתים הצטרפו השנה	מספר חשבונות העמיתים לתחילת השנה	סוג העמיתים
78,514	18,153	21,210	75,457	שכירים
1,477	185	350	1,312	עצמאיים
79,991	18,338	21,560	76,769	סה"כ
10,766	4,869	2,953	12,682	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה :

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
		<u>עמיתים פעילים :</u>
29,444	32,992	מספר עמיתים
1,086,511	1,487,533	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים :</u>
46,711	46,162	מספר עמיתים
308,070	401,476	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה :</u>
12	20	מספר מקבלי קצבה - פנסיונרים - זקנה
13	14	מספר מקבלי קצבה - פנסיונרים - שאירים
29	26	מספר מקבלי קצבה - פנסיונרים - נכות
16,828	24,527	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
38	38	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
10,865	6,785.67	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

מספר חשבונות עמיתים - לפי טווחי דמי הניהול המפורטים להלן :
ליום 31 בדצמבר 2017

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%		
530	6	226	435	720		0.15% - 0%
2,016	6	790	1,949	254		0.25% - 0.15%
25,040	1,171	20,183	1,587	51		0.4% - 0.25%
18,576	3,669	1,930	15	-		0.5% - 0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח - לפי טווחי דמי הניהול המפורטים להלן :
ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%		
22,785	591	32,860	76,283	75,475		0.15% - 0%
51,238	459	44,381	157,502	41,856		0.25% - 0.15%
246,615	38,272	685,057	121,104	3,329		0.4% - 0.25%
80,838	160,329	48,397	1,662	-		0.5% - 0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,936 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, 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%
-	-	0.25% - 0.15%
-	-	0.4% - 0.25%
24,527	60	0.5% - 0.4%

3. מידע אודות דמי ניהול: (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2017

3.7	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.24	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
360,787	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
19.51	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
22,836	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
28.86	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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד

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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד

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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

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 וועדת השקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד.

מסלול הלכה - 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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד.

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 וועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד.

מסלול אג"ח עד 20% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או של ממשלות אחרות. החשיפה לנכסי האג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 20%. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, תעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעת וועדת השקעות ובכפוף לכל דין. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד.

בסיסי למקבלי קצבה - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד.

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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% משיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. 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 שנותרה 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 בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייזבות 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 והמוזון) 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 במשך שלוש פעמים, כך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המוניטרית בארה"ב ברצועה שבין 1.25% ל-1.5%. במקביל הלעלאות 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 יילן 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 יקרובה 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. 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 לכתובת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה. ביפן, בבחירות הבזק שנערכו במדינה זכה ראש הממשלה המכהן שינזו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישומן של הרחבות פיסקליות נוספות במדינה שיטיבו 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 פסקאליים 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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

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

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 המוניטרית על כנה. סך הכנסות המדינה בשנת 2017 הסתכמו ב-336.0 מיליארדי שקלים, לעומת 321.1 מיליארדי שקלים בשנת 2016. 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 הגירעון 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.

מאזן 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 בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-3.0 מיליארד דולר. עלייה זו קווצה 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 הביצועי 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 ננעלה 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, התשוואה ל-10 שנים

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

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

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 הין 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 Nikkei היפני עלה ב-21.3%, ה-IBOVESPA הברזילאי עלה ב-26.9%, ה-NIFTY ההודי עלה ב-30.3% ומדד HANG-SANG הסיני עלה ב-41.3%. מנגד, מדד MICEX הרוסי ננעל בירידות שערים קלות בהסתכלות שנתית (-0.1%).

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 שערים 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 1.46%. באפיקים המסוכנים יותר, מרווח מדד תל בונד 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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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- 40%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 62%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק כאשר האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות עד 30% מנכסי המסלול. כנגד ההגדלה של הרכיב המנייתי בתיק הקטנו את החשיפה לאג"ח ממשלתי ולאג"ח קונצרני באופן שבסוף שנה החשיפה לאג"ח קונצרני הסתכמה בכ- 26%. החשיפה למט"ח נותרה ברמה דומה של כ- 17%.

מסלול מניות:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 67%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%. על מנת להתאים את נכסי הקרן להתחייבויות עד 30% מנכסי המסלול מושקעים באג"ח מיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל. על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של 25% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

מסלול לבני 50 עד 60:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 30%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 61%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק, כאשר האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות עד 30% מנכסי המסלול. כנגד ההגדלה של הרכיב המנייתי בתיק הקטנו את החשיפה לאג"ח ממשלתי ולאג"ח קונצרני באופן שבסוף שנה החשיפה לאג"ח קונצרני הסתכמה בכ- 26%. החשיפה למט"ח נותרה ברמה דומה של כ- 11%.

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- 60%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק, כאשר האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות עד 30% מנכסי המסלול. כנגד ההגדלה של הרכיב המנייתי בתיק הקטנו את החשיפה לאג"ח ממשלתי ולאג"ח קונצרני באופן שבסוף שנה החשיפה לאג"ח קונצרני הסתכמה בכ- 26%. החשיפה למט"ח נותרה ברמה דומה של כ- 5%.

מסלול עד 20% מניות:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 13%, כאשר עיקר ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בחו"ל. בשל האמור, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%. בעקבות ירידת התשואות באפיקים הסולידיים במהלך השנה והירידה בלחצים האינפלציוניים הארכנו את מח"מ התיק, כאשר האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות עד 30% מנכסי המסלול. במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל להגדלה של האפיק הקונצרני על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 30%. על אף העלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל, נותרה החשיפה למט"ח ברמה של 6% בשל צפי להתחזקות השקל במהלך השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מסלול חו"ל:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 33%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות. במקביל ניצלנו הזדמנויות להגדלה של האפיק הקונצרני בחו"ל על מנת לקבל עודף תשואה על האפיק הממשלתי, באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה הסתכמה בכ- 23%. החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל נותרה ברמה של 13%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 68%. יתרת הנכסים מושקעים באג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל, המהוות עד 30% מנכסי המסלול.

מסלול הלכה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 34% והושגה באמצעות נזורים פיננסים בלבד. שיעורן של 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. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני. יתרת הנכסים מושקעים באג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל, המהוות עד 30% מנכסי המסלול.

מסלול הלכה למקבלי קצבה:

מדיניות ההשקעות של מסלול הלכה למקבלי קצבה סולידית יותר ביחס למסלול הכללי הרגיל ומנוהלת ללא חשיפה למניות וללא חשיפה לאג"ח קונצרני. בהתאם לתקנות זקיפת תשואה שנכנסו לתוקף השנה עלה שיעור האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל לרמה של עד 85% מנכסי המסלול. יתרת הנכסים מושקעת במח"מ ארוך על מנת להתאים את נכסי הקרן להתחייבויותיה.

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

מדיניות ההשקעות של מסלול זה סולידית יותר ביחס למסלול הכללי הרגיל ומנוהלת ללא חשיפה למניות. בהתאם לתקנות זקיפת תשואה שנכנסו לתוקף השנה עלה שיעור האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל לרמה של עד 85% מנכסי המסלול. יתרת הנכסים מושקעת במח"מ ארוך על מנת להתאים את נכסי הקרן להתחייבויותיה.

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.

ניתוח נזילות הקופה

א) מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	70,657
מח"מ עד שנה	25,531
מח"מ מעל שנה	675,927
אחרים	585,853
סה"כ	1,357,968

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	1,694
מח"מ מעל שנה	16,182
אחרים	37,577
סה"כ	55,453

ג) מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	13,623
מח"מ עד שנה	1,339
מח"מ מעל שנה	54,149
אחר	30,092
סה"כ	99,203

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

ניתוח נזילות הקופה (המשך):

(ד) מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
870	נכסים נזילים וסחירים
27,353	מח"מ עד שנה
4,600	מח"מ מעל שנה
7,568	אחרים
40,391	סה"כ

(ה) מסלול כהלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
22,540	נכסים נזילים וסחירים
97,800	מח"מ עד שנה
213,477	מח"מ מעל שנה
863	אחרים
334,680	סה"כ

(ו) מסלול מקבלי קצבה כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,695	נכסים נזילים וסחירים
17,694	מח"מ מעל שנה
4,494	אחרים
23,883	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ז) מסלול מקבלי קצבה כהלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
123	נכסים נזילים וסחירים
521	מח"מ מעל שנה
644	סה"כ

ח) מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
97	נכסים נזילים וסחירים
4	מח"מ עד שנה
152	מח"מ מעל שנה
114	אחרים
367	סה"כ

ט) מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
245	נכסים נזילים וסחירים
40	מח"מ עד שנה
538	מח"מ מעל שנה
124	אחרים
947	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,357,968	443,972	589,107	324,889	סך נכסי הקופה, נטו
(132,275)	(157,852)	-	25,577	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
55,453	20,753	16,182	18,518	סך נכסי הקופה, נטו
(5,440)	(5,440)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ג. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪):

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
99,203	19,189	48,354	31,660	סך נכסי הקופה, נטו
(2,273)	(2,273)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ד. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
40,391	3,487	23,946	12,958	סך נכסי הקופה, נטו
(693)	(693)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק: (המשך)

1) סיכון מדד וסיכון מטבע: (המשך)

ה. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
334,680	5,927	154,270	174,483	סך נכסי הקופה, נטו
140,344	27,522	-	112,822	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
23,883	-	17,841	6,042	סך נכסי הקופה, נטו

ז. מסלול פנסיונר כהלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪):

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
644	-	521	123	סך נכסי הקופה, נטו

ח. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
367	231	103	33	סך נכסי הקופה, נטו

ט. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪):

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
947	73	549	325	סך נכסי הקופה, נטו

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק: (המשך)

(2) סיכון ריבית:

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) +1%	
1.16	(1.08)	ליום 31 בדצמבר 2017:
0.03	(0.02)	תשואת מסלול לבני 50 ומטה
1.53	(1.43)	תשואת מסלול מניות
2.54	(2.36)	תשואת מסלול לבני 50 עד 60
1.87	(1.73)	תשואת מסלול לבני 60 ומעלה
0.79	(0.68)	תשואת מסלול הלכה
1.01	(0.9)	תשואת מסלול בסיסי למקבלי קצבה
1.2	(1.12)	תשואת מסלול הלכה למקבלי קצבה
2.53	(2.37)	תשואת מסלול חו"ל
		תשואת מסלול אג"ח עד 20%

(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:

ליום 31 בדצמבר 2017 - ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (באחוזים)		
-0.5%	+0.5%	
(2.07)	0.33	סכום הקצבה

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים, 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.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(א) מסלול 50 ומטה:

% מסה"כ	סה"כ באלפי ש"ח	נסחרות בחוו"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות ביתר באלפי ש"ח	נסחרות	ענף משק
					במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
0.01	1,534	-	-	191	1,343	אופנה והלבשה
0.01	1,058	624	-	173	261	ביוטכנולוגיה
0.01	2,311	-	-	-	2,311	אלקטרוניקה
0.05	7,426	-	-	-	7,426	בטוח
0.34	53,387	-	-	-	53,387	בנקים
0.05	8,031	-	-	-	8,031	השקעות אחרות
0.03	5,278	-	-	-	5,278	חיפוש נפט וגז
9.46	18,647	-	-	3,035	15,612	טכנולוגיה כימיה גומי ופלסטיק
14.4	28,382	-	-	1,816	26,566	מזון
2.95	5,809	-	-	385	5,424	מסחר
3.06	6,024	677	-	1,599	3,748	נדל"ן ובינוי
19.48	38,397	6,861	-	940	30,596	שירותים
1.16	2,281	-	-	869	1,412	תעשייה
2.76	5,437	-	-	-	5,437	מתכת ומוצרי בניה
2.5	4,931	-	-	768	4,163	תקשורת ומדיה
4.14	8,167	-	-	-	8,167	סך הכל השקעה
100	197,100	8,162	-	9,776	179,162	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב) מסלול מניות:

% מסה"כ	סה"כ באלפי ש"ח	נסחרות בחוו"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות ביתר באלפי ש"ח	נסחרות	ענף משק
					במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
0.92	121	-	-	-	121	אופנה והלבשה
0.38	50	50	-	-	-	ביוטכנולוגיה
1.07	140	-	-	-	140	בטוח
28.68	3,769	-	-	-	3,769	בנקים
2.96	388	-	-	-	388	השקעות אחרות
0.04	5	-	-	-	5	חיפושי נפט וגז
7.32	962	-	-	16	946	טכנולוגיה כימיה גומי ופלסטיק
16.45	2,162	-	-	73	2,089	מזון
3.02	397	-	-	-	397	מסחר
2.44	320	51	-	4	265	נדל"ן ובינוי
25.43	3,343	689	-	132	2,522	שירותים מתכת ומוצרי בניה
0.89	117	-	-	-	117	תעשייה
1.13	149	-	-	3	146	תקשורת ומדיה
5.3	422	-	-	-	422	סך הכל השקעה
	696	-	-	-	696	
100	13,041	790	-	228	12,023	

ג) מסלול 50 עד 60:

% מסה"כ	סה"כ באלפי ש"ח	נסחרות בחוו"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות ביתר באלפי ש"ח	נסחרות	ענף משק
					במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
15.05	14	14	-	-	-	מסחר
84.95	79	78	-	-	1	נדל"ן ובינוי
100	93	92	-	-	1	סך הכל השקעה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול אג"ח עד 20% מניית	מסלול חו"ל	מסלול מקבל קצבה כהלכה	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול כהלכה	מסלול 60 ומעלה	מסלול עד 50 עד 60	מסלול מניית	מסלול 50 ומטה	
471,648	301	-	68	1,140	213,991	15,911	23,519	70	216,648	סחיר בארץ
41,886	-	49	-	-	-	445	2,113	-	39,279	סחיר בחו"ל
604,916	277	103	453	16,523	97,286	11,536	29,452	16,473	432,813	לא סחיר בארץ
<u>1,118,450</u>	<u>578</u>	<u>152</u>	<u>521</u>	<u>17,663</u>	<u>311,277</u>	<u>27,892</u>	<u>55,084</u>	<u>16,543</u>	<u>688,740</u>	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

נכסי חוב סחירים בארץ	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
17,677	AA ומעלה	115,537
	BBB עד A	76,948
	נמוך מ-BBB	59
	לא מדורג	6,427
<u>216,648</u>	סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
393,817	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב מיועדות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
5,570	דירוג AA ומעלה	
2,978	BBB עד A	
1,126	הלוואות לעמיתים	
29,322	הלוואות לאחרים	
-	לא מדורג	
<u>432,813</u>	סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
<u>649,461</u>	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 סחירים בחו"ל:

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

31,576

BBB עד A

7,703

נמוך מ-BBB

-

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

39,279

סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(ב) מסלול מניות:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

70

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

16,112

אגרות חוב מיועדות

361

הלוואות לעמיתים

16,473

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

16,543

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ג) מסלול 50 עד 60:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

9,044

9,566

4,816

-

93

23,519

28,745

510

68

129

-

29,452

52,971

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ BBB

לא מדורג

סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

(2) נכסי חוב סחירים בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

1,650

463

-

2,113

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB עד A

נמוך מ BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ד) מסלול 60 ומעלה:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

10,475
3,638
1,777
3
18
<u>15,911</u>
11,431
92
13
<u>11,536</u>
<u>27,447</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה 8

BBB עד A

נמוך מ BBB

לא מדורג

סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך-הכל נכסי שאינם סחירים חוב בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

(2) נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB עד A

נמוך מ BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

347
98
<u>445</u>

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ה) מסלול כהלכה:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג מקומי
אלפי ש"ח

213,991

97,286

311,277

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

סך-הכל נכסי חוב בארץ

(ו) מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2017

דירוג מקומי
אלפי ש"ח

1,112

28

-

1,140

16,523

-

16,523

17,663

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

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

לא מדורג

סך-הכל נכסי חוב בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז) מסלול הלכה למקבלי קצבה:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

68

453

521

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

סך הכל נכסי חוב בארץ

ח) מסלול חו"ל:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

103

103

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

סך הכל נכסי חוב בארץ

(2) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

49

49

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך-הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך) :

(ט) מסלול אג"ח עד 20% מניות:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח
227
74
-
<u>301</u>
277
<u>578</u>

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

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

סך הכל נכסי חוב בארץ

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח 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 לניירות ערך 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.

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

ליום 31 בדצמבר 2017 (באחוזים)

חוו"ל	אג"ח עד 20% מניות	הלכה	60 ומעלה	50 עד 60	מניות	50 ומטה	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
-	-	-	0.82	1.44	-	2.62	AA ומעלה
			4.75	4.75		3.6	A
			0.80	0.80		3.43	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(א) מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
אנרגיה	754	0.1
ביטוח	22,062	3.2
בנקים	108,438	15.7
השקעה ואחזקות	19,375	2.8
חיפוי גז ונפט	745	0.1
טכנולוגיה	5,638	0.8
כימיה גומי ופלסטיקה	634	0.1
ממשלתי	411,494	59.7
מסחר	16,351	2.4
נדל"ן ובינוי	79,939	11.6
תשתיות	6,312	0.9
שונות	7,131	1.2
תקשורת ומדיה	2,793	0.4
תעשייה	7,074	1.0
סך הכל השקעה בנכסי חוב	688,740	100

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	16,182	97.81
שונות	361	2.19
סך הכל השקעה בנכסי חוב	16,543	100

(ג) מסלול כהלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	311,277	100

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ד) מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
ביטוח	825	1.5
בנקים	8,778	15.9
השקעה ואחזקות	840	1.5
טכנולוגיה	313	0.6
ממשלתי	37,789	68.6
מסחר	337	0.6
נדל"ן ובינוי	4,593	8.3
שונות	955	1.8
תקשורת ומדיה	654	1.2
סך הכל השקעה בנכסי חוב	55,084	100

(ה) מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
ביטוח	282	1.0
בנקים	3,397	12.2
השקעה ואחזקות	255	0.9
ממשלתי	21,906	78.6
מסחר	57	0.2
נדל"ן ובינוי	1,651	5.9
שונות	344	1.2
סך הכל השקעה בנכסי חוב	27,892	100

(ו) מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	28	0.2
ממשלתי	17,635	99.8
סך הכל השקעה בנכסי חוב	17,663	100

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז) מסלול הלכה למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ	
521	100	ממשלתי
521	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ	
152	100	ממשלתי
152	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ט) מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ	
74	12.8	בנקים
1	0.2	נדלן ובינוי
503	87.0	ממשלתי
578	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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 (אלפי ₪)

אגרות חוב	אגרות חוב	קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
411,494	211,253	169,775	42,777	-	-	-	46,744	882,043	(132,275)	749,768	ישראל
-	17,940	6,511	141,746	-	-	-	46,845	213,042	-	213,042	ארה"ב
-	2,043	677	23,427	2,202	-	-	-	28,349	-	28,349	בריטניה
-	-	-	21,693	351	-	-	-	22,044	-	22,044	יפן
-	3,644	4,912	10,496	-	-	-	3,067	22,119	-	22,119	גרמניה
-	1,456	-	23,722	-	-	-	-	25,178	-	25,178	צרפת
-	14,255	15,590	77,362	47,269	-	-	2,786	157,262	-	157,262	אחר
-	-	-	12,012	3,919	-	-	-	15,931	-	15,931	שווקים מתעוררים
411,494	250,591	197,465	353,235	53,741	-	-	99,442	1,365,968	(132,275)	1,233,693	סך הכל

מסלול מניות :

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב	אגרות חוב	קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
16,182	-	-	10,772	2,712	-	-	2,191	31,857	(5,440)	26,417	ישראל
-	-	-	618	10,831	-	-	-	11,449	-	11,449	ארה"ב
-	-	-	51	1,021	-	-	-	1,072	-	1,072	בריטניה
-	-	-	-	1,950	28	-	-	1,978	-	1,978	יפן
-	-	-	535	-	-	-	-	535	-	535	גרמניה
-	-	-	-	865	-	-	-	865	-	865	צרפת
-	-	-	1,067	4,536	503	-	-	6,106	-	6,106	אחר
-	-	-	-	1,918	-	-	-	1,918	-	1,918	שווקים מתעוררים
16,182	-	13,043	23,833	531	-	-	2,191	55,780	(5,440)	50,340	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

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	
74,217	(2,273)	76,490	5,863	-	-	17,604	1	15,233	37,789	ישראל
10,553	-	10,553	-	-	-	9,501	-	1,052	-	ארה"ב
1,711	-	1,711	-	-	-	1,711	-	-	-	יפן
2,429	-	2,429	-	-	158	2,271	-	-	-	שווקים מתעוררים
8,604	-	8,604	-	-	2,529	4,922	92	1,061	-	אחר
97,514	(2,273)	99,787	5,863	-	2,687	36,009	93	17,346	37,789	סך הכל

מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

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	
35,650	(693)	36,343	3,849	-	-	4,931	-	5,657	21,906	ישראל
1,661	-	1,661	-	-	-	1,443	-	218	-	ארה"ב
2,625	-	2,625	-	-	685	1,713	-	227	-	אחר
39,936	(693)	40,629	3,849	-	685	8,087	-	6,102	21,906	סך הכל

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

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	
407,341	140,344	266,997	(88,761)	-	-	-	44,481	-	311,277	ישראל
53,791	-	53,791	53,791	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
15,864	-	15,864	15,864	-	-	-	-	-	-	גרמניה
476,996	140,344	336,652	(19,106)	-	-	-	44,481	-	311,277	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול בסיסי למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדלין להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
17,635	59	-	148	-	-	1,547	19,389	-	19,389	ישראל

מסלול הלכה למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדלין להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
521	-	-	-	-	-	123	644	-	644	ישראל

מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדלין להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
103	-	-	-	-	-	13	116	-	116	ישראל
49	-	-	66	-	-	-	115	-	115	ארה"ב
-	-	-	9	-	-	-	9	-	9	יפן
-	-	-	16	-	-	-	16	-	16	צרפת
-	-	-	55	58	-	-	113	-	113	אחר
152	-	-	146	58	-	13	369	-	369	סך הכל

מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ₪)

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדלין להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
503	75	-	257	-	-	35	870	-	870	ישראל
-	-	-	47	-	-	-	47	-	47	ארה"ב
-	-	-	36	-	-	-	36	-	36	אחר
503	75	-	340	-	-	35	953	-	953	סך הכל

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 הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המחשוב, 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.

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 גורמי סיכון בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן

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

6. ביטוח משנה

ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים

7. הפנית רואה החשבון המבקר - אין

8. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

9. אישור דוח סקירת הנהלה:

_____ (חתימה)	<u>מר שלמה פשה</u>	יו"ר הדירקטוריון
_____ (חתימה)	<u>מר מיקי אסף</u>	מנכ"ל

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 21 במרס, 2018

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

פסגות פנסיה מקיפה

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 מקיפה (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 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 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.

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה מקיפה**

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2017

פסגות פנסיה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

דף

3

4

5

6

7-32

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 מקיפה – קרן פנסיה חדשה

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה המנוהלת על ידי פסגות פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוח התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. 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, התשלי"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 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, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, 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.

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	באור	
87,874	72,605		נכסים שוטפים
975	667		מזומנים ושווי מזומנים
88,849	73,272		חייבים ויתרות חובה
433,692	515,001	3	השקעות פיננסיות
451,007	603,449	4	נכסי חוב סחירים
144,261	210,234	5	נכסי חוב שאינם סחירים
299,006	519,593	6	מניות
1,327,966	1,848,277		השקעות אחרות
1,416,815	1,921,549		סך הכל השקעות פיננסיות
3,800	4,297	7	סך הכל נכסים
6,317	3,716		התחייבויות אחרות
10,117	8,013		זכאים ויתרות זכות
		8	התחייבות ביטוח משנה
1,382,723	1,886,983		התחייבויות פנסיוניות
4,504	5,915		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
8,993	8,536		התחייבות לפנסיונרים:
3,331	5,053		התחייבות לזקנה ושאר זקנה
4,585	5,197		התחייבות לנכות
126	(174)		התחייבות לשארי מבוטח
21,539	24,527		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
2,444	2,026		עתודה לפנסיונרים
(8)	--		סך הכל התחייבויות לפנסיונרים
2,436	2,026		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,406,698	1,913,536		גרעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,416,815	1,921,549		סה"כ עודף אקטוארי
			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
			סך הכל ההתחייבויות

21 במרס, 2018

לילי שלום
מנהלת כספים

מיקי אסף
מנכ"ל

שלמה פשה
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה מקיפה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	באור	
(4,278)	(498)	3,014		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
3,962	7,758	17,057		מנכסי חוב סחירים
13,003	18,102	25,710		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,362	7,279	22,346		ממניות
2,603	18,649	55,416		מהשקעות אחרות
21,930	51,788	120,529		
17,652	51,290	123,543		סך כל ההכנסות
				הוצאות
15,572	18,405	20,337	9	דמי ניהול
1,004	1,282	1,936	10	הוצאות ישירות
452	628	513	15	מסים
17,028	20,315	22,786		סך הכל ההוצאות
624	30,975	100,757		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
779,168	1,080,090	1,406,698	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
297,332	354,825	436,880	תקבולים מדמי גמולים חלקם של מבטחי המשנה בתקבולים מדמי גמולים
(15,655)	(15,887)	(18,006)	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה תקבולים מדמי סליקה
3,910	5,247	6,042	תשלומים:
--	--	46	תשלומים לפנסיונרים
(219)	(235)	(289)	תשלומי פנסיית זקנה
(165)	(140)	(148)	תשלומי פנסיית שארים
(384)	(375)	(437)	תשלומים אחרים
(24,613)	(41,229)	(61,202)	פדיונות
--	(127)	(601)	חלק הקרן בתביעות עמיתים
6,730	1,933	2,082	חלקו של מבטח המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
(18,267)	(39,798)	(60,158)	סך כל התשלומים
5	--	15	העברות צבירה לקרן
78,838	55,971	223,993	העברות מחברות ביטוח
5,074	4,398	5,062	העברות מקרנות פנסיה חדשות
83,917	60,369	229,070	העברות מקופות גמל
(50,663)	(65,276)	(177,331)	העברות צבירה מהקרן
(276)	(3,847)	(10,462)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(50,939)	(69,123)	(187,793)	העברות לקופות גמל
32,978	(8,754)	41,277	העברות צבירה, נטו
624	30,975	100,757	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,080,090	1,406,698	1,913,536	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הקרן הינה קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 ומאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה המנהלת). ההפקדה המרבית המותרת בקרן בהתאם להוראות הדין, הינה פעמיים השכר הממוצע במשק כפול 20.5%.

הקרן הוקמה בשנת 2011. הקרן הינה קופת גמל משלמת לקצבה, המעניקה לעמיתים כסויים למקרי מוות, פנסיית זקנה, נכות ושאיירים בתמורה לדמי גמולים ופרמיית כיסוי ביטוחי, הנגבים מהמבוטחים. זכויות העמית לפנסיית זקנה נגזרות בין היתר מהיתרה הצבורה שלו בחלוקה למקדם הפנסיה, במועד היציאה לגמלאות, והכל כפי שנקבע בתקנון הקרן במועד הרלוונטי.

ב. החברה המנהלת

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

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -	
הקרן	- פסגות פנסיה מקיפה.
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 הפקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב, 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. מסלולי השקעה למבוטחים

הקרן מנהלת מספר אפיקי השקעה: אפיק לבני 50 ומטה, אפיק מניות, אפיק לבני 50 עד 60, אפיק לבני 60 ומעלה, אפיק כהלכה, אפיק חו"ל ואפיק אג"ח עד 20% מניות.

ביאור 1 - כללי (המשך)
ה. מסלולי ביטוח

- בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:
1. מסלול עתיר נכות ושאיירים כללי (מסלול ברירת המחדל בקרן המקיפה) – מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, וכן זכות לקבלת פנסית זקנה בגיל שבחר ופנסיית שאירים.
 2. 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.
 3. 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 הביטוחי לפנסיית נכות ושאיירים המוקנה למבוטח או לשאיריו.
 4. 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.
 5. מסלול פנסיית נכות 75% - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית השאיירים ופנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
 6. 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 השאיירים והקטנת פנסיית הנכות ופנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

1. תיקון תקנון קרן הפנסיה:

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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד בהתאם לתקנות זקיפת תשואה.

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 (המשך):

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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד בהתאם לתקנות זקיפת תשואה.

3. פסגות פנסיה מסלול הלכה 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 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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד בהתאם לתקנות זקיפת תשואה.

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.

4. פסגות פנסיה מסלול הלכה 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 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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד בהתאם לתקנות זקיפת תשואה.

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה, בהתאם להוראות הממונה 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.

א. 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 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 ג4.

2. מניות לא סחירות

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

3. נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזר העיקרי בשימוש הוא עסקאות מסוג FORWARD מט"ח.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

5. 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 מחקרים שמבצעת הקרן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

6. תביעות משפטיות

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו. חשיפה זו מובאת לעתים לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן וביניהם לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות המוגשות לבית המשפט. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ב. 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.

ג. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
 - מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
 - נכסי חוב שאינם סחירים
- אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. 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 בחודש דצמבר *
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467	שער חליפין של הדולר (ארה"ב)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012.

ה. 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)

ה. 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. 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 אקטואר הקרן, 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.

באור 3 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

מסלול מסלול מקבלי קצבה סה"כ	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי	מסלול מקבלי קצבה כללי
252,712	68	1,112	226	49	213,991	10,475	9,044	70	17,677	אגרות חוב ממשלתיות	
262,289	-	28	75	-	-	5,881	16,673	-	239,632	אגרות חוב קונצרניות:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה	
515,001	68	1,140	301	49	213,991	16,356	25,717	70	257,309	סך הכל נכסי חוב סחירים	

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך) ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ₪)										
מסלול מסלול מקבלי קצבה סה"כ	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה
411,942	177	5,079	25	27	76,017	5,208	17,847	12,857	294,705	אגרות חוב ממשלתיות (*)
3,377	-	-	-	-	-	21	111	-	3,245	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
1,374	-	-	-	-	-	-	33	127	1,214	הלוואות למבוטחים
34,314	-	13	-	-	-	70	387	-	33,844	הלוואות לאחרים
451,007	177	5,092	25	27	76,017	5,299	18,378	12,984	333,008	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) כל אגרות החוב הממשלתיות נרכשו לאחר 1 בינואר, 2004.

ב. השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
606,489	856,159

סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות שנרכשו
לאחר 1 בינואר 2004

ג. 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 קונצרניות 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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
210,234	93	13,041	197,100	מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
144,261	146	11,275	132,840	מניות סחירות

באור 6 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול מקבלי קצבה בסיסי	מסלול אג"ח עד 20% מניות	מסלול חו"ל	מסלול כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
									השקעות אחרות סחירות
421,785	148	340	146	-	8,086	36,008	23,831	353,226	תעודות סל
57,701	-	-	58	-	684	2,687	531	53,741	קרנות נאמנות
680	-	-	-	527	-	-	-	153	מכשירים נגזרים
6,659	30	-	-	-	174	338	-	6,117	מוצרים מובנים
473	-	-	-	473	-	-	-	-	אופציות
136	-	-	-	-	-	-	11	125	אחרות
487,434	178	340	204	1,000	8,944	39,033	24,373	413,362	
									השקעות אחרות שאינן סחירות
27,779	-	-	-	-	-	-	-	27,779	קרנות השקעה *
2,755	-	-	-	-	15	57	128	2,555	מכשירים נגזרים
1,625	-	-	-	-	-	-	-	1,625	מוצרים מובנים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרות
32,159	-	-	-	-	15	57	128	31,959	
519,593	178	340	204	1,000	8,959	39,090	24,501	445,321	סך הכל השקעות אחרות

(* ראה ביאור 16.)

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
פסגות פנסיה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - השקעות אחרות (המשך)
א. הרכב: (המשך)
ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ₪)

מסלול מקבלי קצבה בסיסי סה"כ	מסלול אג"ח עד 20% מניות	מסלול מסלול חוו"ל	מסלול מסלול כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה		
השקעות אחרות שחירות									
257,311	259	34	74	-	2,485	14,033	15,536	224,890	תעודות סל
27,418	-	-	11	-	203	1,617	314	25,273	קרנות נאמנות
446	-	-	-	446	-	-	-	-	אופציות
76	-	-	-	-	-	-	6	70	אחרות
285,251	259	34	85	446	2,688	15,650	15,856	250,233	
השקעות אחרות שאינן שחירות									
9,216	-	-	-	-	-	-	-	9,216	קרנות השקעה
2,247	-	-	-	304	1	63	118	1,761	מכשירים נגזרים
2,292	-	-	-	-	-	-	-	2,292	מוצרים מובנים
13,755	-	-	-	304	1	63	118	13,269	
299,006	259	34	85	750	2,689	15,713	15,974	263,502	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו
לתאריך הדוח הכספי:
ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מסלול כהלכה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
138,399	--	112,822	--	--	25,577	מניות
(138,736)	(693)	27,522	(2,273)	(5,440)	(157,852)	מטבע זר
ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ₪)						
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מסלול כהלכה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
85,478	--	85,478	--	--	--	מניות
(70,995)	(115)	--	(2,454)	(5,040)	(63,386)	מטבע זר

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח	
2,461	2,917	חברה מנהלת
1,339	1,378	התחייבות בגין נגזרים
-	2	אחרים
3,800	4,297	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - התחייבויות פנסיוניות

- א. בהנחות האקטואריות חלו שינויים בהתאם לביאור 2ה(5), באור 17 ושינויים 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 8 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2016 באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח	
3,127	2,444	עודף אקטוארי לתחילת שנה
(7,795)	(11,841)	עודף אקטוארי שחולק במהלך השנה
		שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה :
1,177	1,080	מקרי פטירת מבוטחים
(11)	(12)	מקרי מוות פנסיית זקנה ושארים
--	(2)	מקרי פטירת נכים
545	678	יציאה לנכות
--	64	חזרה מנכות
(40)	(281)	פרישות
		שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות :
(5)	1,136	שינוי הנובע משינוי שיטות והנחות
(458)	(61)	שינויים בעתודת IBNR
5,647	6,743	ביטוח משנה
257	2,078	שינויים מגורמים אחרים
2,444	2,026	עודף אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן שטרם חולק

דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים :

ליום 31 בדצמבר 2016 באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח	
29	20	החלק היחסי מתוך העודף שחולק לכלל עמיתי הקרן
(184)	(83)	שינויים בריבית היוון
159	(220)	סטייה מהנחת תשואה
17	302	עודף הנשמר בעתודה אקטוארית
21	19	עודף אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

באור 8 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לחלוקה:
אחוזים מתוך התחייבות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
					כלל עמיתי הקרן
0.011	--	--	0.08	0.06	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.0001)	(0.0007)	0.001	--	--	עודף(גרעון) דמוגרפי בגין מקרי זקנה ושארים
0.03	--	--	--	0.04	עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
--	--	--	0.04	--	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
--	0.3	0.38	0.40	0.35	עודף דמוגרפי בגין ביטוח משנה גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
(0.009)	(0.07)	(0.01)	--	(0.01)	שינויים בעתודת IBNR
--	--	--	(0.03)	--	עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
--	--	--	--	0.06	עודף דמוגרפי בגין גורמים אחרים
(0.0004)	(0.0002)	(0.003)	0.02	0.1	סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן
0.03	0.2	0.37	0.51	0.60	
					חלוקה למבוטחים
0.03	0.2	0.37	0.51	0.60	סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
					חלוקה לפנסיונרים
0.03	0.2	0.37	0.51	0.60	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
0.04	8.01	3.17	0.94	(0.42)	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.05)	(5.03)	(0.56)	(1.09)	(1.13)	גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.01	0.51	(1.39)	0.10	1.55	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.03	3.72	1.59	0.46	0.60	סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב (באלפי ₪):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה
12,952	14,921	15,920	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
2,554	3,395	4,324	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			דמי ניהול ממקבלי קצבה:
66	89	93	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
15,572	18,405	20,337	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול (באחוזים):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			דמי ניהול מדמי גמולים
6.0	6.0	6.0	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
4.31	4.19	3.69	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			דמי ניהול מנכסים
0.5	0.5	0.5	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות דין
0.28	0.28	0.27	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			דמי ניהול ממקבלי קצבה:
0.5	0.5	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

ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

מסלול אג"ח עד 20% מניות	מסלול חוו"ל	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	סה"כ	
660	(* -	(* -	(* -	5	142	5	16	19	473	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
76	(* -	(* -	(* -	(* -	17	2	3	2	52	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
10	-	-	-	-	-	-	-	-	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
329	-	-	-	-	-	-	-	-	329	בגין השקעה בקרנות השקעה
662	-	(* -	-	-	-	4	20	36	602	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
199	(* -	(* -	-	-	-	5	27	19	148	עמלות אחרות
1,936	-	-	-	5	159	16	66	76	1,614	סך הכל הוצאות ישירות

(* סך העמלות נמוכות מ- 1 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2017 - שיעור מתוך נכסים לתום השנה הקודמת

מסלול אג"ח עד 20% מניות	מסלול חוו"ל	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	סה"כ	
0.05	0.09	0.32	0.03	0.03	0.05	0.03	0.03	0.04	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.18	0.30	0.01	-	0.01	0.01	-	-	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.02	-	-	-	-	-	-	-	-	0.03	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.17	-	-	-	-	0.02	0.03	0.08	0.06	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.04	0.04	-	-	-	0.03	0.04	0.04	0.01	עמלות אחרות
0.14	0.48	0.66	0.04	0.03	0.06	0.09	0.10	0.16	0.16	סך הכל הוצאות ישירות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ₪)

מסלול אג"ח עד 20% מניות	מסלול חוו"ל	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול 50 ומטה	סה"כ	
413	(* -	(* -	(* -	3	121	3	11	18	257	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
63	(* -	(* -	(* -	1	27	2	3	3	27	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
9	-	-	-	-	-	-	-	-	9	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
220	-	-	-	-	-	-	-	-	220	בגין השקעה בקרנות השקעה
418	(* -	(* -	-	-	-	1	15	3	399	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
159	(* -	(* -	-	-	-	-	1	35	123	עמלות אחרות
1,282	-	-	-	4	148	6	30	59	1,035	סך הכל הוצאות ישירות

(* סך העמלות נמוכות מ- 1 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2016 - שיעור מתוך נכסים לתום השנה הקודמת

מסלול אג"ח עד 20% מניות *	מסלול חוו"ל *	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול 50 ומטה	סה"כ	
0.04	0.16	0.18	0.11	0.01	0.06	0.03	0.03	0.05	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	3.38	0.60	0.06	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.02	-	-	-	-	-	-	-	-	0.03	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	-	0.04	-	-	-	0.02	0.02	0.01	0.05	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	0.02	-	-	-	-	-	0.10	0.02	עמלות אחרות
0.12	3.54	0.84	0.17	0.02	0.07	0.06	0.06	0.17	0.13	סך הכל הוצאות ישירות

* פעילות המסלולים החלה במהלך שנת 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון לשנת 2016 שבו הופעלו מסלולים אלו. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו השנה וכן במסלולים צומחים שיתרת הנכסים בסוף השנה שונה משמעותית מיתרת הנכסים שהייתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, נוסחת החישוב אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול מקבלי קצבה כהלכה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
416	(* -)	2	61	3	10	18	322	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
41	(* -)	(* -)	9	2	2	2	26	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
11	-	-	-	-	-	-	11	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
								עמלות ניהול חיצוני :
107	-	-	-	-	-	-	107	בגין השקעה בקרנות השקעה
407	-	-	-	-	13	29	365	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
22	-	-	3	-	-	1	18	עמלות אחרות
1,004	-	2	73	5	25	50	849	סך הכל הוצאות ישירות

(* סך העמלות נמוכות מ- 1 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2015 - שיעור מתוך נכסים לתום השנה הקודמת

סה"כ	מסלול מקבלי קצבה כהלכה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
0.06	0.10	0.03	0.04	0.05	0.02	0.07	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.05	0.01	0.01	0.02	-	0.01	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
								עמלות ניהול חיצוני :
0.01	-	-	-	-	-	-	0.03	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	-	-	-	-	0.04	0.11	0.07	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
0.13	0.15	0.04	0.05	0.07	0.06	0.19	0.15	סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - 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 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 רווחים עם מבטח המשנה.

באור 12 - תשואת הקרן (באחוזים)

תשואה ממוצעת נומינאלית ברוטו ל- 5 שנים *	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2013	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2014	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2015	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2016	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2017	מסלול השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
--	--	--	--	4.10	8.00	לבני 50 ומטה
8.44	14.49	8.59	1.51	3.08	9.33	מניות
--	--	--	--	3.14	6.02	לבני 50 עד 60
--	--	--	--	2.68	4.75	לבני 60 ומעלה
--	10.71	8.08	2.70	2.93	5.64	כהלכה
--	--	--	--	4.03	4.61	אג"ח עד 20% מניות
--	--	--	--	3.37	2.86	חוי"ל
--	10.96	6.70	2.23	--	--	כללי
--	6.12	4.88	2.05	--	--	עד 10% מניות
--	4.93	4.37	2.44	--	--	אג"ח
--	2.57	7.13	2.87	2.74	4.18	תיק השקעות בסיסי למקבלי קצבה
--	--	--	(0.17)	1.91	4.36	תיק השקעות הלכה למקבלי קצבה

* לא נכללו תשואות עבור מסלולים חדשים וכאלה שלא חלפו 5 שנים מיום פתיחתם, ראה באור 10.

באור 13 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברת כספים למסלול (מהמסלול), נטו (באלפי ₪)			
2015	2016	2017	מסלולי השקעה למבוטחים
-	(32,462)	(60,638)	לבני 50 ומטה
7,235	3,569	6,679	מניות
-	9,583	18,481	לבני 50 עד 60
-	4,969	9,265	לבני 60 ומעלה
41,496	13,802	23,143	כהלכה
-	43	826	אג"ח עד 20% מניות
-	88	98	חוי"ל
(52,324)	--	--	כללי
1,836	--	--	עד 10% מניות
1,211	--	--	אג"ח
546	367	2,242	תיק השקעות בסיסי למקבלי קצבה
--	41	(96)	תיק השקעות הלכה למקבלי קצבה
--	--	--	סך הכל קרן

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק. כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים: פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (החברה המנהלת).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2016 באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח	
2,461	2,917	החברה המנהלת
72,129	91,446	השקעות אחרות (*)

יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור הייתה 2,917 אלפי ש"ח (2016 – 2,486 אלפי ש"ח).

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

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

ליום 31 בדצמבר 2015 באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח	
15,572	18,405	20,337	הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת
726	(3,192)	(8,769)	הפסדים (רווחים) מהשקעות אחרות
86	38	77	הוצאות ישירות
16,384	15,251	11,645	סך הכל

באור 15 - מיסים

1. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2017. 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.

2. להלן תשלומי המיסים של הקרן :

ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
511	2	15	60	434	מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
628	1	16	56	555	מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ₪)

סה"כ	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
452	8	41	403	מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. 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 שך 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. תקנות אלו קבעו את הפרטים אותם ימסור מעסיק בגין עובדיו במועד הפקדת התשלומים ובמועד הפסקת התשלומים. תקנות אלו עשויות 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- 17,282 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 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.

ב. לקרן יתרת התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך 13,724 אלפי ש"ח וכן יתרת התחייבות להלוואות בסך 4,228 ש"ח

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 גבי 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 גבי לילי שלום כמנהלת הכספים של החברה.
- ה. בחודש פברואר 2018 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגבי 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.

באור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

1. איחוד חשבונות בקרנות הפנסיה

ביום 5 בנובמבר 2015 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 13) התשע"ו-2016 אשר כולל, בין יתר התיקונים בחוק, הוראות לעניין איחוד קרנות פנסיה. בתיקון זה נקבעה הוראת שעה לאיחוד חשבונות בקרנות הפנסיה בנוגע לעמיתים קיימים שתהיה בתוקף במשך שנתיים מיום 1 באפריל 2016 וכן נקבעו קביעת הוראות לאופן הפעולה השוטף עבור מצטרפים חדשים שיכנס לתוקפו מיום 1 בינואר 2017. בהתאם להוראות אלו, פורסמו חוזרים נלווים, אשר מורים על אופן הפעולה בהתאם להוראות החוק. חוזר פנסיה 3-3-2016 "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה", אשר מתייחס למצטרפים קיימים נכנס לתוקפו ביום 30 ביוני 2016, החברה החלה לפעול לניוד החוצה ופנימה של עמיתים קיימים בהתאם לתחולת החוזר והגדרותיו. כמו כן, חוזר 9-9-2016 "הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל-תיקון" אשר נכנס לתוקפו בנוגע לאיחוד קרנות פנסיה ביום 1 בינואר 2017 והגדיר את אופן הפעולה למצטרפים חדשים. ביום 3 בספטמבר 2017, פורסם חוזר 3-3-2017 "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה - יישום נוסף", אשר קובע הוראות ליישום נוסף של הוראת השעה בסעיף 24 לחוק שעניינן חשבונות בקרנות הפנסיה בנוגע לעמיתים קיימים. מתן אפשרות ניוד של עמיתים לא פעילים או לא מפקידים (בהתאם להגדרות בחוק קופות הגמל) יצרה מחד העברות החוצה, ומנגד העברות פנימה.

2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017

ביום 28 במרץ 2017, פורסמו התקנות בנושא. תקנות אלו קובעות הוראות לעניין אופן חישוב תשואה של נכסי העמיתים בקרן. חברה מנהלת של קרן פנסיה רשאית לרכוש 30% אגרות חוב מיועדות בשיעור של 30% מנכסי הקופה. בשלב הראשון בהתאם להוראת שעה עד ליום 31 בדצמבר 2023, החל מיולי 2017, עבור מקבלי הקצבה תזקף תשואת אגרות חוב מיועדות לפי היחס שבין מכפלת סך נכסי מקבלי הקצבה בשיעור של 60% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות, ליתר העמיתים, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנזקפה התשואה למקבלי הקצבה. החל מיום 1 בינואר 2024, עמיתים בגיל 50 ומעלה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תעשה לפי היחס שבין מכפלת סך היתרות הצבורות בקרן של עמיתים בגיל 50 ומעלה בשיעור של 30% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות. יתר העמיתים מתחת לגיל 50, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנזקפה התשואה למקבלי הקצבה ועמיתים מעל גיל 50. כמו כן נקבע כי במידה והממונה יחליט כי ישנו פער בהקצאת האג"ח המיועדות ויש לאזן בין קרנות פנסיה, הוא עשוי להורות לקרן פנסיה להגדיל את שיעור התשואה למקבלי קצבה מ-60% לשיעור גבוה יותר, על חשבון עמיתי אותה קרן. ביום 1 ביוני 2017 פורסם חוזר 3-4-2017 כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות. בחוזר זה נקבע כי במידה ועלה שיעור זקיפת התשואה של איגרות החוב המיועדות לעמיתי קרן מסוימת ביותר מ-1.5 נקודות האחוז בהשוואה לשיעור המינימאלי שיפורסם על ידי הממונה, תזקוף החברה המנהלת של הקרן את התשואה של איגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור האמור לנכסי מקבלי הקצבה בקרן בכפוף להוראות תקנות זקיפת תשואה. לעניין סעיף זה "שיעור מינימאלי" - שיעור זקיפת התשואה של איגרות חוב מיועדות לעמיתי הקרן, לפי העניין, בקרן בה שיעור זה הוא הנמוך ביותר. שיעור זה יבחן מעת לעת על ידי הממונה וכל הפחות אחת לשנתיים. ביום 18 ביוני 2017 הודיעה הממונה כי שיעור זקיפת תשואה מיועדות לעמיתי הקרן המינימלי הינו 27.8%. בהתאם לאמור לעיל, נזקפו לסך נכסי מקבלי הקצבה אג"ח מיועדות בשיעור 85%.

באור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ח. חוזר 2017-9-15 דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני - תיקון

ביום 12 בספטמבר 2017 פורסם תיקון לחוזר דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני (המתקן את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני", מיום 31 בדצמבר, 2012. החוזר כולל תיקונים משמעותיים ביחס להוראות המחייבות הנוכחיות בנושא, בין עיקרי התיקונים בחוזר, נקבע כי תקופת ההנחה בדמי ניהול שתוצע לעמית תעמוד על חמש שנים לפחות (במקום שנתיים כיום) מהיום בו החלו להיגבות דמי ניהול בשיעור המוצע ("תקופת ההנחה"), נקבע כי רשימת המקרים המאפשרת לגוף מוסדי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני השלמת תקופת ההנחה תצומצם, כן נקבע כי ההטבה בדמי הניהול בקרן הפנסיה תחול על כל החיסכון הצבור של העמית בקרן וכי עמית אשר עזב מקום עבודה והחל לעבוד במקום עבודה החדש, יהיה זכאי להסדר דמי הניהול המטיב, בהתאם לקבוע בחוזר. להערכת החברה, חוזר זה עשוי להביא לשחיקה נוספת בשיעור דמי הניהול הממוצעים.

ט. 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.

י. 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 הנזכרים לעיל, שעניינם שינויים באופן עדכון הקצבאות שישולמו למקבלי קצבה ועדכונים בדוח הכספי ובדוח האקטוארי הנגזרים משינויים אלו. הוראות החוזרים נכנסו לתוקפם ביום 1 בינואר 2018.

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

בהתאם לתקנות אלו ניתן לזקוף הוצאות ישירות בשל עסקאות בשיעור שלא עולה על 0.25% משווי הנכסים. החל מיום 31 בדצמבר 2017, הסתיימה וטרם הוסדרה הוראת השעה בקשר לתקנות אלו ועל כן קיים חשש כי החברה לא תוכל לגבות מעמיתים את ההוצאות הללו.

יב. 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 המשוער 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.
