

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017

**"פסגות גמל להשקעה-
חיסכון ארוך טווח לילד"**

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דוח שנתי של קופת הגמל

לשנת 2017

תוכן העניינים

ע מ ד

1-28

29-46

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

סקירת הנהלה

לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

1. קופת הגמל "פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן- פסגות או החברה המנהלת) מאז הקמתה בחודש ינואר 2017.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

| בעל המניות | מספר מניות וסוג | אחוז בזכויות הצבעה |
|---|-----------------|--------------------|
| פסגות בית השקעות בע"מ כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג. | 100,000 | 100% |

ב. מועד הקמת הקופה

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ביום 28 בנובמבר 2016.

מועד תחילת פעילות המסלולים – ינואר 2017.

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

קופת הגמל "פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד" כוללת את המסלולים הבאים:

| שם המסלול | מספר אישור | קוד קופה |
|-------------------------------------|------------|-------------------------------------|
| מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | 11380 | 513789842-000000000011379-11380-000 |
| מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | 11381 | 513789842-000000000011379-11381-000 |
| מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר | 11382 | 513789842-000000000011379-11382-000 |
| מסלול הלכה | 11383 | 513789842-000000000011379-11383-000 |

האישור יחול רק על כספים שישולמו לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בסעיף 22(א) לחוק קופות גמל ובתקנות שיבואו מכחו.

ד. סוג העמיתים בקופה:

עמיתים עצמאיים.

ה. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

לא היו שינויים בתקנון הקופה בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2017, הינו 100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

ראה סעיף א' לעיל.

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

| מספר חשבונות העמיתים | | | | סוג העמיתים |
|----------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| לסוף השנה | עזבו השנה | הצטרפו השנה | לתחילת השנה | |
| 328,578 | - | 328,578 | - | עצמאיים |

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
 דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ד. ניתוח זכויות עמיתים-מצרפי:

| ליום 31 בדצמבר | | | |
|----------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| 2016 | | 2017 | |
| סך נכסים, נטו באלפי ש"ח | מספר חשבונות | סך נכסים, נטו באלפי ש"ח | מספר חשבונות |
| - | - | 422,715 | 313,425 |
| - | - | 20,084 | 15,153 |
| - | - | 442,799 | 328,578 |
| - | - | 20,084 | 15,153 |

חשבונות פעילים
 חשבונות לא פעילים (*)
סה"כ

(*) מתוכם חשבונות לא פעילים
 ביתרה של עד 8,000 ש"ח

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

**31 בדצמבר
2017
אלפי ש"ח**

| | |
|----|-------------------------------------|
| 35 | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט |
| 23 | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני |
| 71 | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר |
| 92 | מסלול הלכה |

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 8 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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

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

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 לכתיבת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייצבות במחירי הנפט ומהמשך השיפור בשוק העבודה האמריקאי. במהלך 2017 ירד שיעור האבטלה בארה"ב מרמה של 4.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 4.1%. קצב עליית השכר השנתי האט במהלך שנת 2017 לקצב שנתי של 2.5% לעומת 2.9% בסוף שנת 2016. האינפלציה השנתית בארה"ב כפי שנמדדת על ידי מדד המחירים לצרכן נותרה ללא שינוי בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ברמה של 2.1%. אינפלציית הליבה (מנוטרלת סעיפי האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בסוף שנת 2016. במהלך שנת 2017 נחלש הדולר באופן חד. היחלשות זו באה לידי ביטוי בירידה של כ-9.7% מול סל המטבעות ובירידה של 14.1% מול שערן של האירו. במהלך שנת 2017 העלה הבנק המרכזי האמריקאי את רמת הריבית במשק שלוש פעמים, כך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המונית 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 'קרובה אך נמוכה במעט מ-2%. לצד השיפור המהיר בנתונים המקרו כלכליים ברחבי גוש האירו, מי שעוד תמכו בשיפור בסנטינט 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

לקראת סוף הרבעון השלישי הכריזו ב-ECB כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מדי חודש, החל מחדש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו השיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה.

ביפן, בבחירות הבזק שנערכו במדינה זכה ראש הממשלה המכהן שינוזו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישומן של הרחבות פסקליות 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. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% ב-2016. העלייה במחירי הנפט הושפעה לטובה מהסכם קיצוץ התפוקה עליו סיכמו המדינות החברות בקרטל אופ"ק ואלו שאינן חברות בארגון (למעט ארה"ב) ומהשיפור בקצב צמיחת הכלכלה העולמית שהביא להתגברות הביקוש לנפט.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.0% זאת בהמשך לעלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של 2.6% בשנת 2015. קצב הצמיחה של סעיף הצריכה הפרטית אמנם האט בשנת 2017 לעלייה של 3.0% מעלייה של 6.1% בשנת 2016. עם זאת, הוא הושפע בעיקרו מהתיקון השלילי החד לזינוק ברכישות כלי רכב שנרשם במהלך שנת 2016. סעיף ההשקעות בנכסים קבועים הציג מגמה דומה. קצב עליית הסעיף האטה לרמה של 2.7% בשנת 2017 מרמה של 11.9% בשנת 2016, אך זה הושפע בעיקר מהירידה בהשקעות חברת 'אינטל' במפעלה בקרית גת במהלך השנה החולפת. סעיף יצוא הסחורות והשירותים המשיך להציג בשנת 2017 מגמה חיובית. הסעיף עלה ב-2.3% זאת בהמשך לעלייה של 2.5% בשנת 2016 ולמרות המשך מגמת ההתחזקות של השקל מול סל המטבעות, שהתחזק בשנת 2017 ב-2.4%.

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 בהזלת מחירי הסחורה המיובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניטרית על כנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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 הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 13.3 מיליארד שקל), בעיקר בשל מבצע מס דיבידנד, ותת ביצוע בסך 1.4 מיליארד שקלים בצד ההוצאות.

מאז התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השלישי (הנתון הידוע האחרון) של השנה ב-2.2 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.7 מיליארד ברבעון השני של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל עלייה בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-3.0 מיליארד דולר. עלייה זו קוזה על ידי עלייה בחשבון השירותים ל-7.3 מיליארד דולר מ-5.3 מיליארד דולר ברבעון השני.

שוק ההון

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השווקים המתעוררים הניבו ביצועי יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-37.5% (דולרית). שני הגורמים מרכזיים שתמכו בשווקים המתעוררים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף הרבעון השלישי של השנה. בארה"ב, מניות הטכנולוגיה בלטו השנה כפי שבא לידי ביטוי במדד בביצועי היתר של מדד ה-NASDAQ על פני שאר המדדים המרכזיים בארה"ב. כמובן שהסביבה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפיה 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-3.1% ו-0.1% בהתאמה. בשוק האג"ח, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 נ"ב בלבד לרמה של 2.40%. בגזרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחלשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול היין היפני הוא נחלש ב-8.3% לרמה של 112.7 ין לדולר.

אירופה

המסחר ננעל במגמה חיובית בהסתכלות שנתי. 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 שנתי (-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-5.0%, 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-5.0%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.2% וחלקו הארוך (5+
שנים) עלה ב-7.6%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שיערים בשנת 2017. באפיקים הבטוחים יותר, תל בונד בנקים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-8.5%, 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 63.57 מיליארד ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.

1. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט -

במהלך השנה נפתח מסלול סיכון מועט. בהתאם למדיניות המסלול הסתכמה החשיפה המנייתית בסוף שנה ברמה של 9.5% כאשר המניות הזרות היוו כ- 59% מהתיק המנייתי, החשיפה לאפיק הצמוד והשקלי הסתכמה בכ- 40% לכל אחד, החשיפה לקונצרני עמדה ברמה של כ- 34% והחשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 14%.

2. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני -

במהלך השנה נפתח מסלול סיכון בינוני. בהתאם למדיניות המסלול הסתכמה החשיפה המנייתית בסוף שנה ברמה של 35% כאשר המניות הזרות היוו כ- 59% מהתיק המנייתי, החשיפה לאפיק הצמוד והשקלי הסתכמה בכ- 25% וכ- 31% בהתאמה, החשיפה לקונצרני עמדה ברמה של כ- 32% והחשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 17%.

3. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר –

במהלך השנה נפתח מסלול סיכון מוגבר. בהתאם למדיניות המסלול הסתכמה החשיפה המנייתית בסוף שנה ברמה של 94% כאשר המניות הזרות היו כ- 58% מהתיק המנייתי, סך החשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 29%.

4. מסלול הלכה–

במהלך השנה נפתח מסלול הלכתי. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה המנייתית בסוף שנה הושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד ועמדה ברמה של כ- 33%, כאשר המניות הזרות היו כ- 53% מהתיק המנייתי. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני. והחשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 6%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017

| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
|-----------------------------------|---------------------------|
| 76,431 | נכסים נזילים וסחירים |

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017

| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
|-----------------------------------|---------------------------|
| 24,204 | נכסים נזילים וסחירים |

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017

| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
|-----------------------------------|---------------------------|
| 49,090 | נכסים נזילים וסחירים |
| 385 | אחרים |
| 49,475 | סה"כ |

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
|-----------------------------------|---------------------------|
| 293,030 | נכסים נזילים וסחירים |
| (341) | אחרים |
| 292,689 | סה"כ |

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

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

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

| היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והניילים לבין שיעור הנכסים הניילים שהעמיתים רשאים למשוך | שיעור נכסים סחירים | |
|--|---------------------------|-------------------------------------|
| % | % | |
| 100% | 100% | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט |
| 100% | 100% | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני |
| 99% | 99% | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר |
| 100% | 100% | מסלול הלכה |

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

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

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|---------|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד |
| אלפי ש"ח | | | |
| 76,431 | 10,820 | 28,492 | 37,119 |

סך נכסי הקופה, נטו

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|---------|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד |
| אלפי ש"ח | | | |
| 24,204 | 4,209 | 5,202 | 14,793 |

סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|---------|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד |
| אלפי ש"ח | | | |
| 49,475 | 17,089 | | 32,386 |
| (2,735) | (2,735) | - | - |

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

א. מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|---------|---|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 292,689 | 5,303 | 91,166 | 196,220 | סך נכסי הקופה, נטו |
| 11,476 | 11,476 | - | - | חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא |

2. סיכון ריבית:

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

| מסלול הלכה | | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר | | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | | ליום 31 בדצמבר 2017 |
|---|--------|---|-----|---|--------|---|--------|---------------------|
| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | | |
| -1% | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | |
| 2.60 | (2.45) | - | - | 2.37 | (2.21) | 3.70 | (3.45) | תשואת תיק ההשקעות |

א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכונים שוק (המשך):

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

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | | | |
|---------------------|--------|------|---------|-----------------|---------------------|
| מסה"כ % | סך הכל | בחול | נסחרות | | נסחרות במדד ת"א 125 |
| | | | לא סחיר | במדד מניות היתר | |
| אלפי ש"ח | | | | | |
| 3.3 | 109 | - | - | - | 109 |

ענף משק אנרגיה

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | | | | |
|---------------------|-------|-----|---|-----|-------|---------------|
| 9.3 | 305 | - | - | 220 | 85 | פארמה |
| 27.0 | 883 | - | - | - | 883 | בנקים |
| 4.5 | 147 | - | - | - | 147 | ביטוח |
| 12.7 | 413 | 69 | - | - | 344 | טכנולוגיה |
| 5.9 | 193 | - | - | - | 193 | מסחר ושרותים |
| 22.3 | 725 | 83 | - | 49 | 593 | נדל"ן ובינוי |
| 7.4 | 243 | - | - | - | 243 | תעשייה |
| 3.2 | 104 | - | - | - | 104 | השקעה ואחזקות |
| 3.5 | 112 | - | - | - | 112 | נפט גז |
| 0.9 | 30 | - | - | 30 | - | אחר |
| 100.0 | 3,264 | 152 | - | 299 | 2,813 | סך הכל |

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | | | | |
|---------------------|--------|----------|---------|------------------------|---------------------|------------------------|
| % מסה"כ | סך הכל | אלפי ש"ח | | | נסחרות במדד ת"א 125 | נסחרות במדד מניות היתר |
| | | בחול"ל | לא סחיר | נסחרות במדד מניות היתר | | |
| 4.9 | 897 | - | - | - | 897 | ענף משק אנרגיה |
| 9.3 | 1,700 | - | - | 1,170 | 530 | פארמה |
| 26.3 | 4,794 | - | - | - | 4,794 | בנקים |
| 4.4 | 800 | - | - | - | 800 | ביטוח |
| 12.5 | 2,279 | 377 | - | - | 1,902 | טכנולוגיה |
| 6.1 | 1,119 | - | - | - | 1,119 | מסחר ושרותים |
| 21.8 | 3,979 | 458 | - | 266 | 3,255 | נדל"ן ובינוי |
| 7.3 | 1,324 | - | - | - | 1,324 | תעשייה |
| 3.1 | 563 | - | - | - | 563 | השקעה ואחזקות |
| 3.4 | 619 | - | - | - | 619 | נפט גז |
| 0.9 | 163 | - | - | 163 | - | אחר |
| 100.0 | 18,237 | 835 | - | 1,599 | 15,803 | סך הכל |

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | |
|---------------------|-----------------------|--------|-----------------|
| סה"כ | שאינם סחירים אלפי ש"ח | סחירים | |
| 56,536 | - | 56,536 | בארץ |
| 299 | - | 299 | בחול"ל |
| 56,835 | - | 56,835 | סך הכל נכסי חוב |

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
 דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | |
|---------------------|-----------------------------|--------|
| סה"כ | שאינם סחירים אלפי ש"ח | סחירים |
| 9,907 | - | 9,907 |
| 95 | - | 95 |
| 10,002 | - | 10,002 |

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | |
|---------------------|-----------------------------|--------|
| סה"כ | שאינם סחירים אלפי ש"ח | סחירים |
| 14 | - | 14 |

בחו"ל

ד. מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | |
|---------------------|-----------------------------|---------|
| סה"כ | שאינם סחירים אלפי ש"ח | סחירים |
| 262,985 | - | 262,985 |
| 1,194 | - | 1,194 |
| 264,179 | - | 264,179 |

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בארץ |
|------------------------|-----------------------------|---|
| 38,372 | | אגרות חוב ממשלתיות |
| 12,345 | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה |
| 5,684 | | BBB עד A |

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
 דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

| |
|-----------------------|
| ליום 31 בדצמבר |
| 2017 |
| 135 |
| 56,536 |

לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

| |
|---------------------------|
| ליום 31 בדצמבר |
| 2017 |
| דירוג בינלאומי (*) |
| אלפי ש"ח |

| |
|-----|
| 138 |
| 161 |
| 299 |

נכסי חוב סחירים בחו"ל
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 BBB
 נמוך מ-BBB
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

1. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | דירוג מקומי (*) | אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בארץ |
|------------------------|-----------------|----------|---|
| 5,565 | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 2,629 | | | AA ומעלה |
| 1,668 | | | A עד BBB |
| 45 | | | לא מדורג |
| 9,907 | | | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ |

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | דירוג בינלאומי (*) | אלפי ש"ח | נכסי חוב סחירים בחו"ל |
|------------------------|--------------------|----------|---|
| 46 | | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 49 | | | BBB |
| 95 | | | נמוך מ-BBB |
| | | | סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל |

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

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

14

BBB

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

ד. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

262,985

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

1,194

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

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | |
|---------------------|----------|-----------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| | | <u>ענף המשק</u> |
| 15.3 | 8,673 | בנקים |
| 2.9 | 1,652 | ביטוח |
| 0.1 | 67 | טכנולוגיה |
| 2.6 | 1,452 | מסחר ושרותים |
| 10.0 | 5,716 | נדל"ן ובינוי |
| 1.3 | 743 | השקעה ואחזקות |
| 0.2 | 122 | נפט וגז |
| 0.1 | 38 | אחר |
| 67.5 | 38,372 | אג"ח ממשלתי |
| 100.0 | 56,835 | סך הכל |

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | |
|---------------------|----------|-----------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| | | <u>ענף המשק</u> |
| 22.8 | 2,282 | בנקים |
| 1.6 | 161 | ביטוח |
| 0.2 | 21 | טכנולוגיה |
| 1.0 | 104 | מסחר ושרותים |
| 15.9 | 1,587 | נדל"ן ובינוי |
| 2.4 | 237 | השקעה ואחזקות |
| 0.4 | 35 | נפט וגז |
| 0.1 | 10 | אחר |
| 55.6 | 5,565 | אג"ח ממשלתי |
| 100.0 | 10,002 | סך הכל |

ג. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | |
|---------------------|----------|-----------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| 100.0 | 14 | <u>ענף המשק</u> |
| | | נדל"ן ובינוי |

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | |
|---------------------|-------|
| סכום | % |
| אלפי ש"ח | מסה"כ |
| 264,179 | 100.0 |

ענף המשק

אג"ח ממשלתי

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017

| סה"כ | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | נדל"ן להשקעה | קרנות נאמנות | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|--------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-------|------------------------|-----------------------|---------------|
| | | | | | | | | | | |
| 66,477 | - | 66,477 | 4,643 | - | - | 5,298 | - | 18,164 | 38,372 | ישראל |
| 7,528 | - | 7,528 | - | - | - | 7,420 | - | 108 | - | ארה"ב |
| 393 | - | 393 | - | - | - | 393 | - | - | - | יפן |
| 183 | - | 183 | - | - | - | 183 | - | - | - | גרמניה |
| 792 | - | 792 | - | - | - | 792 | - | - | - | שווקים |
| 1,058 | - | 1,058 | - | - | 129 | 738 | - | 191 | - | מתעוררים |
| 76,431 | - | 76,431 | 4,643 | - | 129 | 14,824 | - | 18,463 | 38,372 | אחר |
| | | | | | | | | | | סך הכל |

2. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017

| סה"כ | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | נדל"ן להשקעה | קרנות נאמנות | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|--------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-------|------------------------|-----------------------|----------|
| | | | | | | | | | | |
| 17,398 | - | 17,398 | 2,292 | - | - | 1,962 | 3,237 | 4,342 | 5,565 | ישראל |
| 4,463 | - | 4,463 | - | - | - | 4,428 | - | 35 | - | ארה"ב |
| 2 | - | 2 | - | - | - | - | 2 | - | - | בריטניה |
| 412 | - | 412 | - | - | - | 412 | - | - | - | יפן |
| 189 | - | 189 | - | - | - | 189 | - | - | - | גרמניה |
| 710 | - | 710 | - | - | - | 710 | - | - | - | שווקים |
| 1030 | - | 1030 | - | - | 118 | 827 | 25 | 60 | - | מתעוררים |
| | | | | | | | | | | אחר |

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ליום 31 בדצמבר 2017

| | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|---|--------|-------|---|-----|-------|-------|-------|-------|---------------|
| 24,204 | - | 24,204 | 2,292 | - | 118 | 8,528 | 3,264 | 4,437 | 5,565 | סך הכל |
| 5. ניהול סיכונים (המשך): | | | | | | | | | | |

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017

| סה"כ | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | נדל"ן להשקעה | קרנות נאמנות | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|---------------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|--------|------------------------|-----------------------|----------|
| אלפי ש"ח | | | | | | | | | | |
| 23,031 | - | 23,031 | 2,962 | - | - | 1,979 | 18,090 | - | - | ישראל |
| 15,061 | - | 15,061 | - | - | - | 15,061 | - | - | - | ארה"ב |
| 9 | - | 9 | - | - | - | - | 9 | - | - | בריטניה |
| 2,203 | - | 2,203 | - | - | - | 2,203 | - | - | - | יפן |
| 1,014 | - | 1,014 | - | - | - | 1,014 | - | - | - | גרמניה |
| 3,877 | - | 3,877 | - | - | - | 3,877 | - | - | - | שווקים |
| 4,280 | - | 4,280 | - | - | - | 4,127 | 139 | 14 | - | מתעוררים |
| 49,475 | - | 49,475 | 2,962 | - | - | 28,261 | 18,238 | 14 | - | אחר |
| סך הכל | | | | | | | | | | |

4. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

| סה"כ | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | נדל"ן להשקעה | קרנות נאמנות | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|----------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-------|------------------------|-----------------------|---------------|
| אלפי ש"ח | | | | | | | | | | |
| 336,121 | 44,675 | 291,446 | 28,461 | - | - | - | - | - | 262,985 | ישראל |
| 7,245 | 5,796 | 1,449 | 255 | - | - | - | - | - | 1,194 | ארה"ב |
| 12,475 | 12,760 | (285) | (285) | - | - | - | - | - | - | גרמניה |
| 32,397 | 32,318 | 79 | 79 | - | - | - | - | - | - | אחר |
| 388,238 | 95,549 | 292,689 | 28,510 | - | - | - | - | - | 264,179 | סך הכל |

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלות של תהליכים עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטים לקופה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד. ראה בנוסף פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. ראה בנוסף פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו,

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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.

7. 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

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

י"ר הדירקטוריון : שלמה פשה
מנכ"ל: מיקי אסף
מנהלת כספים : לילי שלום

תאריך אישור הדוח: 21 במרס, 2018

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות חסכון לכל ילד

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות חסכון לכל ילד המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") 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 הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותו דוח כספי.

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד (להלן: הקופה) לשנת 2017 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

21 במרס, 2018
תאריך

מיקי אסף, מנכ"ל החברה המנהלת

אני, לילי שלום, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד (להלן: הקופה) לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2018

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
הצהרה (Certification)

לילי שלום, מנהלת כספים החברה המנהלת

תאריך

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

| | |
|-------|---|
| 31 | דוח רואה החשבון המבקר |
| 32 | דוח על המצב הכספי - מצרפי |
| 33 | דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים |
| 34 | דוח הכנסות והוצאות - מצרפי |
| 35 | דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים |
| 36 | דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי |
| 37 | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים |
| 38-46 | ביאורים לדוחות הכספיים |

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות חסכון לכל ילד

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות חסכון לכל ילד המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2017, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 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 הקופה.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוח על המצב הכספי - מצרפי

| ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח | ביאור | |
|---------------------------------------|-------|---|
| 37,776 | | רכוש שוטף |
| 46 | 3 | מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה |
| <u>37,822</u> | | |
| 331,030 | 4 | השקעות פיננסיות |
| 21,501 | 5 | נכסי חוב סחירים מניות |
| 53,559 | 6 | השקעות אחרות |
| <u>406,090</u> | | סך כל השקעות פיננסיות |
| <u>443,912</u> | | סך כל הנכסים |
| 1,113 | 7 | זכאים ויתרות זכות |
| <u>442,799</u> | | זכויות העמיתים |
| <u>443,912</u> | | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

| מצרפי | מסלול הלכה | מסלול | מסלול | מסלול |
|----------------|----------------|--|---|---------------------------------------|
| | | לחוסכים המעדיפי ם סיכון מוגבר אלפי ש"ח | לחוסכים המעדיפי ם סיכון בינוני | לחוסכים המעדיפי ם סיכון מועט |
| 37,776 | 28,787 | 2,548 | 2,172 | 4,269 |
| 46 | - | 29 | 6 | 11 |
| <u>37,822</u> | <u>28,787</u> | <u>2,577</u> | <u>2,178</u> | <u>4,280</u> |
| 331,030 | 264,179 | 14 | 10,002 | 56,835 |
| 21,501 | - | 18,237 | 3,264 | - |
| 53,559 | 831 | 28,652 | 8,760 | 15,316 |
| <u>406,090</u> | <u>265,010</u> | <u>46,903</u> | <u>22,026</u> | <u>72,151</u> |
| <u>443,912</u> | <u>293,797</u> | <u>49,480</u> | <u>24,204</u> | <u>76,431</u> |
| 1,113 | 1,108 | 5 | - | - |
| <u>442,799</u> | <u>292,689</u> | <u>49,475</u> | <u>24,204</u> | <u>76,431</u> |
| <u>443,912</u> | <u>293,797</u> | <u>49,480</u> | <u>24,204</u> | <u>76,431</u> |

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות זכויות

עמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיטון ארוך טווח לילד

זוח הכנסות והוצאות - מצרפי

| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017</u> | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>ביאור</u> | |
|--|-----------------|--------------|-------------------------------------|
| | | | הכנסות (הפסדים) |
| | (126) | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | 3,979 | | מהשקעות: |
| | 447 | | מנכסי חוב סחירים |
| | 9,031 | | ממניות |
| | 13,457 | | מהשקעות אחרות |
| | 80 | | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| | 13,411 | | הכנסות אחרות |
| | | | סך כל ההכנסות |
| | | | הוצאות |
| | 221 | 8 | הוצאות ישירות |
| | 2 | 11 | מסים |
| | 223 | | סך כל ההוצאות |
| | 13,188 | | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|---|--|--|--|
| מצרפי | מסלול הלכה | מסלול לחוסכים המעדיפי ם סיכון מוגבר אלפי ש"ח | מסלול לחוסכים המעדיפי ם סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפי ם סיכון מועט | |
| (126) | (92) | (19) | (4) | (11) | הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים |
| 3,979 | 2,818 | - | 130 | 1,031 | מהשקעות: מנכסי חוב סחירים |
| 447 | - | 398 | 49 | - | ממניות |
| 9,031 | 5,758 | 2,153 | 589 | 531 | מהשקעות אחרות |
| 13,457 | 8,576 | 2,551 | 768 | 1,562 | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| 80 | 39 | 37 | 4 | - | הכנסות אחרות |
| 13,411 | 8,523 | 2,569 | 768 | 1,551 | סך כל ההכנסות |
| 221 | 92 | 71 | 23 | 35 | הוצאות הוצאות ישירות |
| 2 | - | 2 | - | - | מסים |
| 223 | 92 | 73 | 23 | 35 | סך כל ההוצאות |
| 13,188 | 8,431 | 2,496 | 745 | 1,516 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי

לשנה
שהסתיימה
ביום
31
בדצמבר
2017

אלפי ש"ח

-

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

430,359

תקבולים מדמי גמולים

331

תשלומים לעמיתים

1

העברות צבירה לקופה

3

העברות מחברות ביטוח

231

העברות מקרנות פנסיה חדשות

237

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

472

652

העברות צבירה מהקופה

237

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

889

(417)

העברות צבירה, נטו

13,188

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

442,799

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

| מצרפי | מסלול הלכה | מסלול לחוסכים המעדיפי ם סיכון מוגבר | מסלול לחוסכים המעדיפי ם סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפי ם סיכון מועט | |
|--------------|-------------------|--|---|---|--|
| - | - | - | - | - | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 430,359 | 284,583 | 47,123 | 23,569 | 75,084 | תקבולים מדמי גמולים |
| 331 | 255 | 22 | 29 | 25 | תשלומים לעמיתים |
| 1 | 1 | - | - | - | העברות צבירה לקופה |
| 3 | 3 | - | - | - | העברות מחברות ביטוח |
| 231 | 222 | 3 | 5 | 1 | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 237 | 156 | 56 | 20 | 5 | העברות מקופות גמל |
| 472 | 382 | 59 | 25 | 6 | העברות בין מסלולים |
| 652 | 449 | 136 | 30 | 37 | העברות צבירה מהקופה |
| 237 | 3 | 45 | 76 | 113 | העברות מקופות גמל |
| 889 | 452 | 181 | 106 | 150 | העברות בין מסלולים |
| (417) | (70) | (122) | (81) | (144) | העברות צבירה, נטו |
| 13,188 | 8,431 | 2,496 | 745 | 1,516 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 442,799 | 292,689 | 49,475 | 24,204 | 76,431 | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. "פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד" (להלן "הקופה") הינה קופת גמל להשקעה מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מהווה מכשיר השקעה חדש, אשר החל לפעול בינואר 2017 עת יצאה לדרך תכנית "חיסכון לכל ילד" (להלן- התוכנית). מטרת התוכנית הינה לעידוד החיסכון לילדים ולפיה תפקיד המדינה סכום של 50 שקלים בכל חודש לקופת חיסכון על שם הילד (עד גיל 18). בנוסף ההורים יוכלו להפקיד לאותה תכנית 50 שקלים נוספים (מתוך קצבאות הילדים). עם הגיעו של הילד לגיל 18 יופקד לחשבונות/ה בקופה מענק של 500 ש"ח. אם כספי החיסכון שייצברו, כולם או חלקם, לא ימשכו בהגיעו/ה לגיל 21 יופקד לחשבונות/ה בקופה מענק נוסף בסך 500 ש"ח.

דמי הניהול משולמים ע"י המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21.

הפקדות לחשבון העמית יבוצעו בידי המוסד לביטוח לאומי בלבד לפי חוק הביטוח הלאומי.

ב. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת), מאז החלה לפעול בחודש בינואר 2017. החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ג. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה.

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות

השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן 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 הוגן נקבע אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

ה. שערי החליפין וההצמדה

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

| | ליום 31 בדצמבר 2017 | שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2017 |
|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|
| המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * | 99.2 | 0.3 |
| שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) | 3.5 | (9.8) |
| המדד לפי בסיס ממוצע 2014. * | | |

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2017

| מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר | מסלול הלכה | מצרפי |
|--|--|---|---------------|-------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| 11 | 6 | 29 | - | 46 |

ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017

| מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר | מסלול הלכה | מצרפי |
|--|--|---|---------------|---------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| 38,372 | 5,565 | - | 264,179 | 308,116 |
| 18,463 | 4,437 | 14 | - | 22,914 |
| 56,835 | 10,002 | 14 | 264,179 | 331,030 |

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

| מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר | מסלול הלכה | מצרפי |
|--|--|---|---------------|--------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| - | 3,264 | 18,237 | - | 21,501 |

מניות סחירות

ביאור 6 - השקעות אחרות:

א. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | | | |
|---------------------|---------------|--|---|---|----------------------------------|
| מצרפי | מסלול הלכה | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | |
| | | | | | השקעות אחרות סחירות |
| | 354 | - | - | - | מכשירים נגזרים |
| | 476 | - | - | - | אופציות |
| | 51,614 | 28,262 | 8,528 | 14,824 | תעודות סל |
| | 247 | - | 118 | 129 | קרנות נאמנות |
| | 477 | - | 114 | 363 | מוצרים מובנים |
| | 53,168 | 28,262 | 8,760 | 15,316 | סה"כ השקעות אחרות סחירות |
| | | | | | השקעות אחרות שאינן סחירות |
| | 351 | 351 | - | - | קרנות השקעה וקרנות הון סיכון |
| | 40 | 39 | - | - | מכשירים נגזרים |
| | 391 | 390 | - | - | סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות |
| | 53,559 | 28,652 | 8,760 | 15,316 | 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 | | | | | |
|---------------------|---------------|--|---|---|---------|
| מצרפי | מסלול הלכה | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | |
| | 95,612 | - | - | - | מניות |
| | 8,741 | (2,735) | - | - | מטבע זר |

ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות:

| ליום 31 בדצמבר 2017 | | | | | |
|---------------------|---------------|--|--|--|----------------------|
| מצרפי | מסלול הלכה | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט | |
| 1,113 | 1,108 | 5 | - | - | התחייבות בגין נגזרים |

ביאור 8 - הוצאות ישירות:

א. מצרפי:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 | | |
|--|----------|--|
| שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)* | אלפי ש"ח | |
| 0.3 | 180 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| - | 5 | עמלות ניהול חיצוני: |
| - | 36 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 0.3 | 221 | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל |

*ראה ביאור ב'.

ביאור 8 - הוצאות ישירות (המשך):

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 | |
|--|----------|
| שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)* | אלפי ש"ח |
| 1.1 | 27 |
| 0.3 | 8 |
| 1.4 | 35 |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

*ראה ביאור ב'.

ב. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 | |
|--|----------|
| שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)* | אלפי ש"ח |
| 0.2 | 16 |
| - | 1 |
| 0.1 | 6 |
| 0.3 | 23 |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

*ראה ביאור ב'.

ביאור 8 - הוצאות ישירות (המשך):

א. מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 | |
|--|----------|
| שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)* | אלפי ש"ח |
| 0.3 | 45 |
| - | 4 |
| 0.2 | 22 |
| 0.5 | 71 |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

*אראה ביאור ב'.

ב. מסלול הלכה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 | |
|---|----------|
| שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים) | אלפי ש"ח |
| 0.2 | 92 |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 9 - תשואות מסלולי השקעה:

| תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים | תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2017 באחוזים | |
|--|--|-------------------------------------|
| - | 3.61 | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט |
| - | 5.16 | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני |
| - | 8.32 | מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר |
| - | 4.74 | מסלול הלכה |

ביאור 10 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר
2017
אלפי ש"ח

צדדים קשורים אחרים:

תעודות סל

13,166

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 13,166 אלפי ש"ח.

ביאור 11 - מסים:

- א.** הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2018.
ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

ביאור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. למידע בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין כל הקופות שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. הסכם שירותי תפעול

ביום 3 ביולי 2017, הודיע בנק הפועלים לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2018 ("מועד הסיום").
ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מל"ם גמל ופנסיה בע"מ ("מל"ם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה (כפוף להשלמת מספר נספחים להסכם). בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מל"ם תחל להעניק לחברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019.

ביאור 13 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה:

1. מינוי מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון לחברה:

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.

פסגות גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

- ב. ביום 31 בדצמבר 2017 סיימה גב' ענת כנפו תבור, את תפקידה כמנכ"ל החברה וכמנהלת חטיבת חיסכון ארוך טווח בקבוצת פסגות.
- ג. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהן מר מיקי אסף כמנכ"ל החברה.
- ד. בחודש פברואר 2018 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגב' יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה במקומו של מר מיקי אסף, וזאת בכפוף לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור הממונה למינוי האמור.
- ה. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהנת גב' לילי שלום כמנהלת הכספים של החברה.

ביאור 13 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך):

1. 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 רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי הוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוערך של נכסי הקופה.

ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

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

1994 .

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