

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2018

תוכן העניינים

עמוד

[1-30](#)

[31-57](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018

סקירת הנהלה
לשנת 2018

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:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

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

סקירת הנהלה לשנת 2018

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

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

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר</u>	<u>קוד קופה</u>
	<u>אישור</u>	
חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11380	513765347-000000000011379-11380-000
חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11381	513765347-000000000011379-11381-000
חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11382	513765347-000000000011379-11382-000
חיסכון לילד- הלכה	11383	513765347-000000000011379-11383-000

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

מהות השינויים שניתנו ביום 26.12.2018

עדכון שמות מסלולי ההשקעה בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2018-9-25 "חוזר קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – תיקון"

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס הנזילות:

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 אי לעיל.

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
352,496	2,064	25,982	328,578	עצמאיים

ד. ניתוח זכויות עמיתים-מצרפי:

ליום 31 בדצמבר

2017		2018		חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים(*) סה"כ
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
422,715	313,425	694,698	330,979	
20,084	15,153	40,880	21,517	
442,799	328,578	735,578	352,496	
20,084	15,153	40,880	21,517	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

<u>31 בדצמבר</u> <u>2018</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
69	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט
32	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
87	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
146	חיסכון לילד- 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 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאו-פולטית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריא, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית **China 2025**) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנוזלות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נוזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאו-פוליטיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

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

2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף בממוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הני"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.25%-2.50% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשוואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרים לתיקון החד בשווקים

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקיו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-4.1% ל-4.1% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-9.0% ל-1.0%. במהלך 2018 ה- **ECB** צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "הליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

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

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

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותנת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד בממוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-3.5% לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 6.2 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-**SME** 60 ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-**S&P500** ומדד ה-**DOW JONES** רשמו תשואה שלילית של 4.4% ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-**NASDAQ** ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-**STOXX600** ירד ב-10.3%, ה-**CAC** הצרפתי ירד ב-8.1% וה-**DAX** הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-**MSCI EM** ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-**CSI300** הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-**Nikkei** היפני ירד ב-10.4%.

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

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

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-6.2%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה, מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בפתיחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

1. חיטון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט –

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ-9.5%. במקביל הגדלנו את רכיב המניות בחו"ל על חשבון ישראל באופן שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-61%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק, קיצרנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטובת האפיק הקונצרני (קניות ומכירות), כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-36%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של 11.5%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.
³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

2. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני –

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 35%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 61.5%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק, קיצרנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדאי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות), כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 37.5%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 17.5%.

3. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר –

בהתאם למדיניות המסלול החשיפה המנייתית בסוף השנה נשארה ברמה של כ- 94% כאשר החלק של המניות הזרות עלה מעט והסתכם בכ- 61% מהתיק המנייתי, סך החשיפה למט"ח ירדה מעט והסתכמה בכ- 27%.

4. חיסכון לילד - הלכה –

בהתאם למדיניות המסלול החשיפה המנייתית בסוף שנה הושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד ועלתה לרמה של כ- 36%, כאשר המניות הזרות היוו כ- 60% מהתיק המנייתי. בהתאם למדיניות המסלול אין חשיפה לאג"ח קונצרני. החשיפה למט"ח עלתה מעט והסתכמה בכ- 5.9% על רקע עליה באחזקה במניות חו"ל.

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 החיטכון שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיטכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

1. ניתוח נזילות הקופה:

א. חיטכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
132,366	נכסים נזילים וסחירים
372	מח"מ מעל שנה
(120)	אחרים
<u>132,618</u>	

ב. חיטכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
40,180	נכסים נזילים וסחירים
(179)	אחרים
<u>40,001</u>	

ג. חיטכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
80,215	נכסים נזילים וסחירים
356	אחרים
<u>80,571</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

ד. חיסכון לילד - הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
481,040	נכסים נזילים וסחירים
1,348	אחרים
<u>482,388</u>	סה"כ

2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה: מדיניות ההשקעות מבוססת בין השאר על השקעת הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. 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 והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים	
%	%	
99.8%	99.8%	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט
100%	100%	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
99.6%	99.6%	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
99.7%	99.7%	חיסכון לילד - הלכה

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

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2'א' ו-5'ב' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
132,618	18,617	50,367	63,634	סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(2,942)	(2,942)	-	-	

ב. חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
40,001	11,936	9,484	18,581	סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(5,100)	(5,100)	-	-	

ג. חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
80,571	45,613	-	34,958	סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(24,916)	(24,916)	-	-	

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. חיסכון לילד - הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
482,388	5,627	158,242	318,519
			סך נכסי הקופה, נטו
42,124	42,124	-	-
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

2. סיכון ריבית:

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

חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט		חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		חיסכון לילד - הלכה		ליום 31 בדצמבר 2018
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
3.11	(2.90)	-	-	2.35	(2.19)	3.65	(3.38)	תשואת תיק ההשקעות

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל	לא סחיר			
4.4	247	-	-	-	247	ענף משק
3.1	177	-	-	55	122	אנרגיה
22.7	1,291	-	-	-	1,291	פארמה
5.0	285	-	-	-	285	בנקים
1.5	83	83	-	-	-	ביטוח
13.8	786	165	-	80	541	ביומד
7.2	411	-	-	-	411	טכנולוגיה
19.5	1,107	131	-	120	856	מסחר ושרותים
6.8	383	-	-	17	366	נדל"ן ובינוי
3.5	200	-	-	-	200	תעשייה
4.3	243	44	-	-	199	השקעה ואחזקות
8.2	466	466	-	-	-	נפט גז
100.0	5,679	889	-	272	4,518	אחר
						סך הכל

ב. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל	לא סחיר			
4.3	1,330	-	-	-	1,330	ענף משק
3.1	960	-	-	301	659	אנרגיה
22.6	7,100	-	-	-	7,100	פארמה
5.0	1,555	-	-	-	1,555	בנקים
1.4	453	453	-	-	-	ביטוח
13.5	4,231	857	-	433	2,941	ביומד
7.0	2,209	-	-	-	2,209	טכנולוגיה
19.1	6,013	718	-	643	4,652	מסחר ושרותים
6.6	2,072	-	-	95	1,977	נדל"ן ובינוי
3.4	1,081	-	-	-	1,081	תעשייה
4.2	1,333	248	-	-	1,085	השקעה ואחזקות
9.8	3,062	3,062	-	-	-	נפט גז
100.0	31,399	5,338	-	1,472	24,589	אחר
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. חיטכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
99,522	372	99,150	בארץ
2,476		2,476	בחו"ל
101,998	372	101,626	סך הכל נכסי חוב

ב. חיטכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
18,184	-	18,184	בארץ
359	-	359	בחו"ל
18,543	-	18,543	סך הכל נכסי חוב

ג. חיטכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
14	-	14	בחו"ל

ד. חיטכון לילד - הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
465,944	-	465,944	בארץ
6,221	-	6,221	בחו"ל
472,165	-	472,165	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. חיטכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
66,100			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
20,117			AA ומעלה
12,607			A עד BBB
326			לא מדורג
99,150			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

103			AA ומעלה
269			הלוואות לאחרים
372			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
1,724			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
			BBB
752			נמוך מ-BBB
2,476			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
8,928		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,699		AA ומעלה
3,431		A עד BBB
126		לא מדורג
18,184		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 2018	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
173		BBB
186		נמוך מ-BBB
359		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ג. חיטון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2018
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. חיטון לילד - הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר
2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

465,944

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר
2018
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

6,221

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

חיטון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
3.63	AA ומעלה

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

א. חיטון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף המשק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
13,034	12.8	בנקים
3,366	3.3	ביטוח
144	0.1	ביומד
522	0.5	טכנולוגיה
2,237	2.2	מסחר ושרותים
12,295	12.1	נדל"ן ובינוי
1,029	1.0	תעשייה
1,617	1.6	השקעה ואחזקות
639	0.6	נפט וגז
1,015	1.0	אחר
66,100	64.8	אג"ח ממשלתי
101,998	100.0	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף המשק
86	0.5	אנרגיה
4,206	22.7	בנקים
522	2.8	ביטוח
33	0.2	ביומד
111	0.6	טכנולוגיה
362	1.9	מסחר ושרותים
3,311	17.9	נדל"ן ובינוי
252	1.4	תעשייה
471	2.5	השקעה ואחזקות
142	0.8	נפט וגז
119	0.6	אחר
8,928	48.1	אג"ח ממשלתי
18,543	100.0	סך הכל

ג. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף המשק
14	100.0	נדל"ן ובינוי

ד. חיסכון לילד - הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף המשק
472,165	100.0	אג"ח ממשלתי

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

1. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
114,354	-	114,354	5,986	-	-	9,114	-	33,154	66,100	ישראל
8,829	-	8,829	-	-	1,894	5,580	-	1,355	-	ארה"ב
128	-	128	-	-	-	-	-	128	-	בריטניה
628	-	628	-	-	-	628	-	-	-	יפן
1,630	-	1,630	-	-	1,225	348	-	57	-	גרמניה
168	-	168	-	-	168	-	-	-	-	הולנד
399	-	399	-	-	330	-	-	69	-	שוויץ
										שווקים
1,530	-	1,530	-	-	-	1,530	-	-	-	מתעוררים
442	-	442	-	-	442	-	-	-	-	אירופה
4,510	-	4,510	-	-	2,268	1,375	-	867	-	אחר
132,618	-	132,618	5,986	-	6,327	18,575	-	35,630	66,100	סך הכל

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

.5 ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

.2 חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדלי"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		סה"כ
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
27,797	-	27,797	1,865	-	-	2,865	4,884	9,255	8,928	ישראל
5,775	-	5,775	-	-	553	5,021	93	108	-	ארה"ב
1,796	-	1,796	-	-	-	1,237	531	28	-	בריטניה
196	-	196	-	-	-	196	-	-	-	יפן
379	-	379	-	-	-	368	-	11	-	גרמניה
447	-	447	-	-	-	447	-	-	-	צרפת
120	-	120	-	-	42	-	78	-	-	הולנד
167	-	167	-	-	150	-	-	17	-	שוויץ
										שווקים
1,326	-	1,326	-	-	-	1,326	-	-	-	מתעוררים
279	-	279	-	-	279	-	-	-	-	אירופה
1,719	-	1,719	-	-	357	1,074	93	195	-	אחר
40,001	-	40,001	1,865	-	1,381	12,534	5,679	9,614	8,928	סך הכל

.3 חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדלי"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		סה"כ
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
34,593	-	34,593	4,731	-	-	3,277	26,585	-	-	ישראל
18,523	-	18,523	-	-	-	17,955	568	-	-	ארה"ב
9,749	-	9,749	-	-	-	6,428	3,321	-	-	בריטניה
562	-	562	-	-	-	562	-	-	-	יפן
1,974	-	1,974	-	-	-	1,974	-	-	-	גרמניה
2,399	-	2,399	-	-	-	2,399	-	-	-	צרפת
422	-	422	-	-	-	-	422	-	-	הולנד
										שווקים
6,280	-	6,280	-	-	-	6,280	-	-	-	מתעוררים
6,069	-	6,069	-	-	-	5,553	502	14	-	אחר
80,571	-	80,571	4,731	-	-	44,428	31,398	14	-	סך הכל

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. חיסכון לילד - הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדלי"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		סה"כ	
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
אלפי ש"ח											
545,532	67,074	478,458	12,514	-	-	-	-	-	-	465,944	ישראל
16,307	16,372	(65)	(65)	-	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
23,612	24,196	(584)	(584)	-	-	-	-	-	-	-	גרמניה
74,186	69,607	4,579	(1,642)	-	-	-	-	-	-	6,221	אחר
<u>659,637</u>	<u>177,249</u>	<u>482,388</u>	<u>10,223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>472,165</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת 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 שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אישור דוח סקירת הנהלה:

_____ (חתימה)	_____ <u>מר שלמה פשה</u>	יו"ר הדירקטוריון
_____ (חתימה)	_____ <u>גברת יפעת מזרחי</u>	מנהלת כללית

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 26 במרס, 2019

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 הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר דירקטוריון החברה המנהלת: שלמה פשה
מנהלת כללית החברה המנהלת: יפעת מזרחי
סמנכ"ל כספים החברה המנהלת: מיקי אסף

תאריך אישור הדוח: 26 במרס, 2019

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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, 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, 2018 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 והדוח שלנו, מיום 26 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותו דוח כספי.

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל להשקעה- חיטכון ארוך טווח לילד (להלן: הקופה) לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 הממונה על שוק ההון;
 - (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 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.

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל להשקעה- חיטכון ארוך טווח לילד (להלן: הקופה) לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 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 הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 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.

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

26 במרס, 2019
תאריך

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

33	דוח רואה החשבון המבקר
34	דוחות על המצב הכספי - מצרפי
35-36	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
37	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפי
38-39	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
40	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי
41-42	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
43-56	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") לימים 31 בדצמבר 2018, ו-2017 את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. 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 שיושמו 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, 2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 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 לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

דוח על המצב הכספי - מצרפי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
37,776	19,233		רכוש שוטף
46	99	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
37,822	19,332		
331,030	592,348	4	השקעות פיננסיות
-	372	5	נכסי חוב סחירים
21,501	37,078	6	נכסי חוב שאינם סחירים
53,559	91,244	7	מניות
406,090	721,042		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
443,912	740,374		סך כל הנכסים
1,113	4,796	8	זכאים ויתרות זכות
442,799	735,578		זכויות העמיתים
443,912	740,374		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

26 במרס, 2019	
מיקי אסף סמנכ"ל כספים החברה המנהלת	יפעת מזרחי מנהלת כללית החברה המנהלת
שלמה פשה יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	
תאריך אישור הדוחות הכספיים	

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

מצרפי	חיסכון	חיסכון	חיסכון		
	לילד- הלכה	לילד- חוסכים	לילד- חוסכים	לילד- חוסכים	לילד- חוסכים
	המעדיפים סיכון מוגבר	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
	19,233	7,537	4,807	1,992	4,897
	99	-	58	18	23
	<u>19,332</u>	<u>7,537</u>	<u>4,865</u>	<u>2,010</u>	<u>4,920</u>
	592,348	472,165	14	18,543	101,626
	372	-	-	-	372
	37,078	-	31,399	5,679	-
	91,244	5,551	45,616	14,257	25,820
	<u>721,042</u>	<u>477,716</u>	<u>77,029</u>	<u>38,479</u>	<u>127,818</u>
	<u>740,374</u>	<u>485,253</u>	<u>81,894</u>	<u>40,489</u>	<u>132,738</u>
	4,796	2,865	1,323	488	120
	735,578	482,388	80,571	40,001	132,618
	<u>740,374</u>	<u>485,253</u>	<u>81,894</u>	<u>40,489</u>	<u>132,738</u>

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 מניות
 השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

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

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 וזכויות עמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל להשקעה - חיטון ארוך טווח לילד

דוח הכנסות והוצאות - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		הכנסות (הפסדים)
(126)	429	ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות:
3,979	(2,057)	מנכסי חוב סחירים
-	(270)	מנכסי חוב שאינם סחירים
447	6,907	ממניות
9,031	(21,197)	מהשקעות אחרות
13,457	(16,617)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
80	-	הכנסות אחרות
13,411	(16,188)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
		הוצאות
221	334	9 הוצאות ישירות
2	62	12 מסים
223	396	סך כל ההוצאות
13,188	(16,584)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) 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 2018

מצרפי	חיסכון לילד- הלכה	חיסכון	חיסכון	חיסכון	
		לילד- חוסכים	לילד- חוסכים	לילד- חוסכים	
		המעדיפים סיכון מוגבר	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון מועט	
		אלפי ש"ח			
429	412	8	1	8	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
(2,057)	(1,507)	32	(138)	(444)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
(270)	-	-	-	(270)	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,907	-	5,936	971	-	ממניות
(21,197)	(10,162)	(9,031)	(1,522)	(482)	מהשקעות אחרות
(16,617)	(11,669)	(3,063)	(689)	(1,196)	סך כל ההפסדים מהשקעות
(16,188)	(11,257)	(3,055)	(688)	(1,188)	סך כל ההפסדים
334	146	87	32	69	הוצאות הוצאות ישירות
62	-	51	9	2	מסים
396	146	138	41	71	סך כל ההוצאות
(16,584)	(11,403)	(3,193)	(729)	(1,259)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) 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	חיסכון לילד- הלכה	אלפי ש"ח			
		חיסכון לילד- המעדפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד- המעדפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- המעדפים סיכון מועט	
(126)	(92)	(19)	(4)	(11)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
3,979	2,818	-	130	1,031	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
					הוצאות
221	92	71	23	35	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	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	442,799	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
430,359	312,381	תקבולים מדמי גמולים
331	1,546	תשלומים לעמיתים
		העברות צבירה לקופה
1	-	העברות מחברות ביטוח
3	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
231	384	העברות מקופות גמל
237	476	העברות בין מסלולים
472	860	
		העברות צבירה מהקופה
652	1,856	העברות מקופות גמל
237	476	העברות בין מסלולים
889	2,332	
(417)	(1,472)	העברות צבירה, נטו
13,188	(16,584)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
442,799	735,578	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 2018					
מצרפי	חיסכון לילד - הלכה	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
442,799	292,689	49,475	24,204	76,431	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
312,381	202,123	35,355	16,945	57,958	תקבולים מדמי גמולים
1,546	1,200	127	120	99	תשלומים לעמיתים
					העברות צבירה לקופה
384	367	13	1	3	העברות מקופות גמל
476	299	144	7	26	העברות בין מסלולים
860	666	157	8	29	
					העברות צבירה מהקופה
1,856	473	1,047	218	118	העברות לקופות גמל
476	14	49	89	324	העברות בין מסלולים
2,332	487	1,096	307	442	
(1,472)	179	(939)	(299)	(413)	העברות צבירה, נטו
(16,584)	(11,403)	(3,193)	(729)	(1,259)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
735,578	482,388	80,571	40,001	132,618	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					
מזרפי	חיסכון לילד - הלכה	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים 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
					העברות צבירה לקופה
1	1	-	-	-	העברות מחברות ביטוח
3	3	-	-	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
231	222	3	5	1	העברות מקופות גמל
237	156	56	20	5	העברות בין מסלולים
472	382	59	25	6	
					העברות צבירה מהקופה
652	449	136	30	37	העברות מקופות גמל
237	3	45	76	113	העברות בין מסלולים
889	452	181	106	150	
(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 לחשבוננו/ה בקופה מענק של 500 ש"ח. אם כספי החיסכון שייצברו, כולם או חלקם, לא ימשכו בהגיעו/ה לגיל 21 יופקד לחשבוננו/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:

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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 מייד ופיקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזילותן 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.

פסגות גמל להשקעה - חיטכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. השקעות פיננסיות

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

מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

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:

שיעור (ב-%)	ליום 31 בדצמבר 2017	שיעור השינוי (ב-%) בשנת 2018	ליום 31 בדצמבר 2018
----------------	---------------------------	------------------------------------	---------------------------

0.3	99.2	1.2	100.4
-----	------	-----	-------

המדד הידוע בחודש דצמבר
(בנקודות) (*) (בנקודות) (*)

(9.8)	3.5	8.1	3.7
-------	-----	-----	-----

שער חליפין של הדולר של
ארה"ב (בש"ח)

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה :

ליום 31 בדצמבר 2018					
	חיסכון לילד- חוסכים	חיסכון לילד- המעדיפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
מצרפי	הלכה	אלפי ש"ח			
	-	58	18	23	
99					

ריבית לקבל

ליום 31 בדצמבר 2017					
	חיסכון לילד- חוסכים	חיסכון לילד- המעדיפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
מצרפי	הלכה	אלפי ש"ח			
	-	29	6	11	
46					

ריבית לקבל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2018					
	חיסכון לילד- חוסכים	חיסכון לילד- המעדיפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
מצרפי	הלכה	אלפי ש"ח			
	472,165	-	8,928	66,100	
547,193					
	-	14	9,615	35,526	
45,155					
	472,165	14	18,543	101,626	
592,348					

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017					
מצרפי	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
308,116	264,179	-	5,565	38,372	אגרות חוב ממשלתיות
22,914	-	14	4,437	18,463	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
<u>331,030</u>	<u>264,179</u>	<u>14</u>	<u>10,002</u>	<u>56,835</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2018					
מצרפי	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
103	-	-	-	103	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
269	-	-	-	269	הלוואות לאחריים
<u>372</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>372</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

פסגות גמל להשקעה - חיטכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 6 - מניות :

ליום 31 בדצמבר 2018					
	חיטכון לילד- חוסכים	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
מצרפי	הלכה	אלפי ש"ח			
	37,078	-	31,399	5,679	-

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2017					
	חיטכון לילד- חוסכים	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
מצרפי	הלכה	אלפי ש"ח			
	21,501	-	18,237	3,264	-

מניות סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018					
	חיטכון לילד- חוסכים	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיטכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
מצרפי	הלכה	אלפי ש"ח			
	75,536	-	44,427	12,534	18,575
	7,708	-	-	1,381	6,327
	1,258	-	-	340	918
	4,219	4,203	14	2	-
	88,721	4,203	44,441	14,257	25,820
					קרנות סל (לשעבר תעודות סל)
					קרנות נאמנות
					מוצרים מובנים
					אופציות
					סה"כ השקעות אחרות סחירות
					השקעות אחרות שאינן סחירות
	1,175	-	1,175	-	-
	1,348	1,348	-	-	-
	2,523	1,348	1,175	-	-
	91,244	5,551	45,616	14,257	25,820
					קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
					מכשירים נגזרים
					סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
					סך הכל השקעות אחרות

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):
 א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017					
מצרפי	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
	354	-	-	-	השקעות אחרות סחירות
	476	-	-	-	מכשירים נגזרים
51,614	-	28,262	8,528	14,824	אופציות
247	-	-	118	129	תעודות סל
477	-	-	114	363	קרנות נאמנות
					מוצרים מובנים
53,168	830	28,262	8,760	15,316	סה"כ השקעות אחרות סחירות
					השקעות אחרות שאינן סחירות
	-	351	-	-	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
40	1	39	-	-	מכשירים נגזרים
					סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
391	1	390	-	-	
53,559	831	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 2018					
מצרפי	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
178,588	178,588	-	-	-	מניות
9,166	42,124	(24,916)	(5,100)	(2,942)	מטבע זר

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017					
מצרפי	חיסכון לילד- הלכה	חיסכון לילד- חוסכים	חיסכון לילד- חוסכים	חיסכון לילד- חוסכים	
		המעדיפים סיכון מוגבר	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
95,612	95,612	-	-	-	מניות
8,741	11,476	(2,735)	-	-	מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2018					
מצרפי	חיסכון לילד- הלכה	חיסכון לילד- חוסכים	חיסכון לילד- חוסכים	חיסכון לילד- חוסכים	
		המעדיפים סיכון מוגבר	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
3,982	2,865	819	178	120	התחייבות בגין נגזרים עו"ש בנק
814	-	504	310	-	
4,796	2,865	1,323	488	120	

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

פסגות גמל להשקעה - חיטכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 9 - הוצאות ישירות:

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר 2018		
שיעור מתוך	אלפי ש"ח	
סך נכסים		
לתום שנה		
קודמת		
(באחוזים)		
0.18	218	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	12	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
-	9	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	72	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	23	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.21</u>	<u>334</u>	

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

*ראה ביאור 1ב'.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):
 ב. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.03	24
0.04	28
0.02	17
<u>0.09</u>	<u>69</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות תעודות סל

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

עמלות קניה ומכירה ודמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

*ראה ביאור ב1.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):
 ג. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח	
0.35	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
0.06	13	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	3	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.45</u>	<u>32</u>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)*	אלפי ש"ח	
0.2	16	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
-	1	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.1	6	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
<u>0.3</u>	<u>23</u>	

*ראה ביאור ב1.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):
 ד. חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח	
1.12	43	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
0.02	9	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.08	31	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	3	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>1.22</u>	<u>87</u>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)*	אלפי ש"ח	
0.3	45	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
-	4	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.2	22	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
<u>0.5</u>	<u>71</u>	

*ראה ביאור 1ב'.

פסגות גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 9 - הוצאות ישירות (המשך):

ה. חיסכון לילד - הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.05	137
-	9
<u>0.05</u>	<u>146</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 (באחוזים)	אלפי ש"ח
<u>0.2</u>	<u>92</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 10 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2017	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2018
באחוזים	באחוזים
3.61	(0.95)
5.16	(1.55)
8.32	(3.03)
4.74	(2.11)

חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 חיסכון לילד - הלכה

פסגות גמל להשקעה - חיטכון ארוך טווח לילד
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	15,316	צדדים קשורים אחרים:
13,166	-	קרנות סל(**)
13,166	15,316	תעודות סל

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 16,595 אלפי ש"ח.
 (***) לשעבר תעודות סל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	603	הוצאות ישירות

ביאור 12 - מסים:

- א.** הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2019.
ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

ביאור 13 - 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

החל מיום 1 בינואר 2014, החברה קשורה בהסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן - "הבנק") בלבד. במסגרת הסכם התפעול מעניק הבנק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות, שירותי מחשוב והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, הבנק זכאי לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם.

ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק 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 מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

ביאור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. הסכם שירותי תפעול (המשך):

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, ממשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהבנק. במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם.

ביאור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח:

א. החל מיום 20 במאי 2018, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיטכון, מכהנת גבי' יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה. ביום 20 במאי 2018 סיים מר מיקי אסף את כהונתו כמנכ"ל החברה, והינו מכהן החל ממועד זה כמנכ"ל הכספים של החברה.

ב. **טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח - 2018:**

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

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

1. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח (הוראה זו תחול החל מינואר 2019).
2. הגדרה חדשה ל- "עמלת ניהול חיצוני".
3. הורחב הסעיף המתייחס להשקעה בתעודת סל במטרה להתאימו לרפורמה בתעודת הסל.
4. נוספה אפשרות לגבות הוצאות ישירות הנובעות מהשקעה בקרן טכנולוגית עילית.
5. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:

- חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
- שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).
- ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות. תחילת תיקון התקנות הינה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים). להערכת הקופה, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה.