

**פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2008**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	מאזנים
6	דוחות על הכנסות והוצאות
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
11	באורים לדוחות הכספיים



טלפון 03 684 8000  
פקסימיליה 03 684 8444  
www.kpmg.co.il אינטרנט

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 61006

### דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות שיא השתלמות מסלולית (לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

ביקרנו את המאזנים המצורפים של פסגות שיא השתלמות מסלולית (לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי) (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007, את דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 ולתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2007. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 החברה המנהלת 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 מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 ולתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2007, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 21-2005.

סומך חייקין  
רואי חשבון

24 במרס 2009

סומך חייקין, שותפת רשומה ע"י פקודת השותפויות.  
הנה החברה הישראלית ב-KPMG International  
קואופרטיב רשום בשווייץ.

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

מאזנים ליום 31 בדצמבר

2007	2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>נכסים</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
174	2,647		מזומנים בקופה ובבנקים
201	11,755		פיקדונות קצרי מועד
375	14,402		
			<b>ניירות ערך סחירים</b>
82	121,798		אגרות חוב ממשלתיות
-	68,658		אגרות חוב קונצרניות
23	62,062		מניות וניירות ערך אחרים
105	252,518		
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
-	4,229		אגרות חוב קונצרניות
-	2,786		מניות וניירות ערך אחרים
-	7,015		
-	325		<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
480	274,260		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
480	274,117	3	זכויות העמיתים
-	143		זכאים ויתרות זכות
480	274,260		<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

יושב ראש הדירקטוריון

רועי ורמז

מנהל כללי

חגי ברוך

מנהל כספים

מיכאל אסף

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס 2009

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2008 לפי מסלולים

סך הכל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	מסלול בספית אלפי ש"ח	מסלול ללא	מסלול כללי אלפי ש"ח	
	מדינה אלפי ש"ח		מניות אלפי ש"ח		
2,647	875	25	383	1,364	<b>נכסים</b>  מזומנים ושווי מזומנים מזומנים בקופה ובבנקים פיקדונות קצרי מועד
11,755	79	1,167	5	10,504	
14,402	954	1,192	388	11,868	
121,798	-	-	-	121,798	<b>ניירות ערך סחירים</b> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
68,658	-	-	-	68,658	
62,062	-	-	-	62,062	
252,518	-	-	-	252,518	
4,229	-	-	-	4,229	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b> אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
2,786	-	-	-	2,786	
7,015	-	-	-	7,015	
325	-	-	-	325	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
274,260	954	1,192	388	271,726	<b>סך כל הנכסים</b>
274,117	954	1,192	388	271,583	<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b> זכויות העמיתים זכאים ויתרות זכות
143	-	-	-	143	
274,260	954	1,192	388	271,726	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 לפי מסלולים

מסלול כללי אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
		<b>נכסים</b>
		<b>השקעות</b>
		מזומנים ושווי מזומנים
174	174	מזומנים בקופה ובבנקים
201	201	פיקדונות קצרי מועד
<u>375</u>	<u>375</u>	
		<b>ניירות ערך סחירים</b>
82	82	אגרות חוב ממשלתיות
23	23	מניות וניירות ערך אחרים
<u>105</u>	<u>105</u>	
<u>480</u>	<u>480</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
		<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
480	480	זכויות העמיתים
<u>480</u>	<u>480</u>	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

דוחות הכנסות והוצאות

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר *2007	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
**-	508		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
**-	7,825		<b>מניירות ערך סחירים</b>
**-	(14,242)		אגרות חוב ממשלתיות
**-	(26,144)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
**-	(32,561)		
-	(1,473)		<b>מניירות ערך בלתי סחירים</b>
-	(101)		אגרות חוב קונצרניות
-	(1,574)		מניות וניירות ערך אחרים
**-	(33,627)		<b>סך כל ההפסדים</b>
			<b>הוצאות</b>
**-	2,048	4	דמי ניהול
**-	375	5	עמלות
-	41		הוצאות מיסים
**-	2,464		<b>סך כל ההוצאות</b>
**-	(36,091)		<b>הוצאות נטו, לתקופת הדוח</b>

\* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1(א)1.

\*\* נמוך מ-500 ש"ח.

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

פירוט דוח רווח והפסד לשנת 2008 לפי מסלולים

סך הכל אלפי ש"ח	לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד 31 בדצמבר 2008*			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	מסלול כללי אלפי ש"ח
	מסלול אג"ח	מסלול כספית	מסלול ללא מניות	מסלול ללא מניות	
	מדינה אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>508</b>	<b>**-</b>	<b>**-</b>	<b>**-</b>	<b>508</b>	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
7,825	-	-	-	7,825	<b>מניירות ערך סחירים</b>
(14,242)	-	-	-	(14,242)	אגרות חוב ממשלתיות
(26,144)	-	-	-	(26,144)	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
<b>(32,561)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32,561)</b>	
(1,472)	-	-	-	(1,472)	<b>מניירות ערך בלתי סחירים</b>
(102)	-	-	-	(102)	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
<b>(1,574)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,574)</b>	
<b>(33,627)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(33,627)</b>	<b>סך כל ההפסדים</b>
					<b>הוצאות</b>
2,048	**-	**-	**-	2,048	דמי ניהול
375	-	-	-	375	עמלות
41	-	-	-	41	הוצאות מסים
<b>2,464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,464</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(36,091)</b>	<b>**-</b>	<b>**-</b>	<b>**-</b>	<b>(36,091)</b>	<b>הוצאות נטו, לתקופת הדוח</b>

\* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1(א)(1).

\*\* נמוך מ-500 ש"ח.

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר *2007	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	480		זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
			הפרשות
77	28,365		שכירים - הפרשות מעביד
26	9,609		- הפרשות עובד
261	3,812		הפרשות עמית עצמאי
-	1		לפיצויים בחשבונות אישיים
-	1,824		העברות ממסלולים
364	43,611		סך כל ההפרשות
-	16,206		תשלומים לעמיתים:
-	1,451		לעמיתים שכירים
-	1,824		לעמיתים עצמאיים
-	19,481		העברות למסלולים
			סך כל התשלומים
			העברת זכויות:
116	313,744		אל הקרן
-	(28,146)		מהקרן
116	285,598		העברת זכויות, נטו
480	309,728		צבירה נטו, לתקופת הדוח
**-	(36,091)		הוצאות נטו, לתקופת הדוח
480	274,117	3	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

\* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1(א)(1).

\*\* נמוך מ-500 ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

סך הכל אלפי ש"ח	לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008*			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	
	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
480	-	-	-	480	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
					הפרשות:
28,365	53	-	56	28,256	שכירים - הפרשות מעביד
9,609	18	-	19	9,572	- הפרשות עובד
3,812	187	287	24	3,314	הפרשות עמית עצמאי לפיצויים
1	-	-	-	1	לפיצויים בחשבונות אישיים
1,824	630	905	289	-	העברות ממסלולים
43,611	888	1,192	388	41,143	סך הכל הפרשות
16,206	-	-	-	16,206	תשלומים לעמיתים:
1,451	-	-	-	1,451	לעמיתים שכירים
1,824	-	-	-	1,824	לעמיתים עצמאיים
					העברות למסלולים
19,481	-	-	-	19,481	סך הכל התשלומים
					העברת זכויות:
313,744	66	-	-	313,678	אל הקרן
(28,146)	-	-	-	(28,146)	מהקרן
285,598	66	-	-	285,532	העברת זכויות, נטו
309,728	954	1,192	388	307,194	צבירה נטו, לתקופת הדוח
(36,091)	-	-	-	(36,091)	הוצאות נטו, לתקופת הדוח
274,117	954	1,192	388	271,583	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

\* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1(א)(1).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא השתלמות מסלולית  
(לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי)

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

לתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2007*	
מסלול כללי	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-
77	77
26	26
261	261
364	364
116	116
480	480
**-	**-
480	480

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד  
- הפרשות עובד  
הפרשות עמית עצמאי לפיצויים

סך הכל הפרשות

העברת זכויות:

אל הקרן

צבירה נטו, לתקופת הדוח

הוצאות נטו, לתקופת הדוח

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

\* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1(א)(1).

\*\* נמוך מ- 500 ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

## באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

- א. כללי**
1. פסגות שיא השתלמות מסלולית (לשעבר - פסגות שיא השתלמות כללי) (להלן - "הקרן"), הינה קרן השתלמות מסלולית הכוללת ארבעה מסלולי השקעה: המסלול הכללי אשר אושר על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 20 במרס 2007 והחל לפעול בחודש דצמבר 2007, מסלול ללא מניות, מסלול כספית ומסלול אג"ח מדינה, אשר החלו לפעול בחודש דצמבר 2008.
  2. הקרן מנוהלת על ידי פסגות גדיש קופות גמל בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) אשר מוחזקת על ידי פסגות בית השקעות בע"מ, החל מיום 26 בנובמבר 2007.
  3. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן - "התקנות") ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21. כללי שערות נכסי הקרן שנקבעו בתקנות עומדים בכללי המדידה המקובלים על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS). המאזן, דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים כוללים נתונים מצרפיים בעבור כל מסלולי הקרן. בבאורים 8, 9, 10 ו-11 מוצגים הנתונים הכספיים של כל מסלול בנפרד, בצירוף פירוטים באשר להרכב ותנאי ההשקעות.
  4. בחודש מרס 2008 שינתה הקרן את שמה מ"פסגות אופק שיא השתלמות כללי" ל"פסגות שיא השתלמות כללי" ובחודש דצמבר 2008 שינתה הקרן את שמה ל"פסגות שיא השתלמות מסלולית".
- ב. הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה:
1. הקרן - פסגות שיא השתלמות כללי.
  2. החברה המנהלת - פסגות גדיש קופות גמל בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ).
  3. החברה האם של החברה המנהלת - פסגות בית השקעות בע"מ, קודם לכן York Global Finance I Pte Ltd. (עד נובמבר 2007).
  4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
  5. הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
  6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
  7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות.
  8. בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
  9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ג. בסיס הערכת נכסים**
- הנכסים במאזן מוצגים כלהלן:
1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
  2. ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.

## באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

### ג. בסיס הערכת נכסים (המשך)

3. הלוואות, פיקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה להוון תזרימי מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית", שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה.
4. אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.
5. השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.
6. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה.
7. יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי מחיר הפדיון לתאריך המאזן.
8. יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2008 הינו - 3.802 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2007 - 3.846 ש"ח).
9. אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.

### ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

### ה. זכויות עמיתים

הפקדות לקרן ומשיכות מהקרן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

### ו. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים אינה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. שימוש באומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

## באור 2 - תשואות הקרן ושיעורי שינוי המדד ושער הדולר

להלן נתונים על שיעורי התשואה של כל מסלול השקעה:

### א. תשואות הקרן

לתקופה מיום 20 במרץ 2007 עד ליום 31 בדצמבר *2007	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
%	%
0.16	(10.32)
0.16	(11.32)

מסלול כללי:

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו  
שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו\*\*

\* באשר לתקופת הפעילות ראה באור 1(א).

\*\* לאחר ניכוי דמי ניהול.

## באור 2 - תשואות הקרן ושיעורי שינוי המדד ושער הדולר (המשך)

### א. תשואות הקרן (המשך)

לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 עד ליום 31 בדצמבר *2008		
%		
	מסלול ללא מניות:	
-	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו	
-	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו**	
	מסלול כספית:	
0.01	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו	
0.01	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו**	
	מסלול אג"ח מדינה:	
-	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו	
-	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו**	
	* באשר לתקופת הפעילות ראה באור 1(א)1.	
	** לאחר ניכוי דמי ניהול.	

### ב. שיעור שינוי מדדים נבחרים

לתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר *2007	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	
%	%	
3.24	4.51	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
(8.67)	(1.14)	שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב
		* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1(א)1.

## באור 3 - זכויות העמיתים

הפקדות, משיכות, העברות ומכלול זכויות העמיתים בקופות גמל כפופות לתקנות, לחוק קופות גמל, להוראות הממונה ולהוראות הדין (להלן – "ההוראות הסטטוטוריות").  
ההוראות הסטטוטוריות מתייחסות, בין היתר, לשיעורי ההפקדות המותרות, למועדי משיכות הכספים, להעברות בין קופות גמל ולמכלול ענייני המיסוי בהיבט הקרן ובהיבט העמית הבודד.

**באור 4 - דמי ניהול**

א. ההרכב:

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר *2007	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
**-	2,048

דמי ניהול

\* באשר לתקופת הפעילות – ראה באור 1(א)(1).

\*\* נמוך מ- 500 ש"ח.

ב. שיעור דמי הניהול

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. בשנת 2008 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 1.12%. דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לפסגות גדיש קופות גמל בע"מ.

**באור 5 - עמלות**

א. פרוט העמלות

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר *2007	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
**-	375

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

\* באשר לתקופת הפעילות – ראה באור 1(א)(1).

\*\* נמוך מ- 500 ש"ח.

ב. שיעורי עמלות המשולמות על ידי הקרן-

31 בדצמבר 2008
%

0.05 - 0.085

0.025 - 0.05

0.01 - 0.025

0.1

0.05 - 0.01

ש"ח

2.5

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ

עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ

עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל

עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

אופציות מעו"ף וחוזים סחירים

שיעור עמלות ממוצע בפועל לשנת 2008 הינו 0.07%.

### באור 6 - מכירה או החלפה של נכסים שאינם רשומים למסחר

מדיניות ועדת ההשקעות, עקרונות וקריטריונים:

בהתאם למדיניות הקרן, במכירת או החלפת נכסים שאינם רשומים למסחר יובאו פרטי העסקה לאישור ועדת ההשקעות.

פרטי העסקה יכללו את מבנה תיק ההשקעות הלא סחיר (מח"מ כולל ופיזור), רמת הסיכון הממוצעת בתיק ההשקעות הלא סחיר, היקף החשיפה הכולל למנפיק והיקף החשיפה הכולל לענף, ודווח מנהל ההשקעות על השלכה הכלכלית של העסקה על תוצאות קופת הגמל (רווחים/ הפסדים).

### באור 7 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. פסגות גדיש קופות גמל בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ), פסגות בית השקעות בע"מ וחברות קשורות שלהן וכן המנהל הכללי וחברי מועצת המנהלים של פסגות גדיש קופות גמל בע"מ הינם צדדים קשורים לקופות.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	44

זכאים ויתרות זכות

ג. היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה (על בסיס היתרות בתום כל חודש)

לתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2007*	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	70

זכאים ויתרות זכות

ד. הוצאות

לתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2007*	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
**-	2,048

דמי ניהול (ראה ביאור 4)

\* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1(א)(1).

\*\* נמוך מ - 500 ש"ח.



**באור 8 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)**

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82	121,798
82	121,798
-	68,421
-	237
-	68,658
82	190,456

אגרות חוב ממשלתיות סחירות  
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה  
ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2007		31 בדצמבר 2008		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות שנים
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	
3.82	4.60	-	4.90	4.57
3.61	5.24	3.65	4.61	6.97
-	5.26	-	5.26	-
3.67	4.88	3.65	4.67	4.99

אגרות חוב סחירות:  
בלתי צמודות  
צמודות למדד  
צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2007		31 בדצמבר 2008		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	
4.66	5.31	-	10.90	4.90
3.33	9.54	19.56	11.59	3.91
-	11.17	-	11.17	-
3.73	7.17	19.56	11.49	4.72

אגרות חוב סחירות:  
בלתי צמודות  
צמודות למדד  
צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת  
משוקללת לפדיון

**באור 8 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)**

ג. אגרות חוב בלתי סחירות\*

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**אגרות חוב בלתי סחירות\***

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

-	918
---	-----

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

-	3,311
---	-------

**סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות**

-	4,229
---	-------

\* אגרות החוב הבלתי סחירות כוללות מוצרים מובנים בסך של 3,574 אלפי ש"ח.

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
שנים	שנים

אגרות חוב בלתי סחירות בלתי ניתנות להמרה  
צמודות למדד

-	2.51
---	------

**מח"מ ממוצע**

-	2.51
---	------

בגין מוצרים מובנים לא חושב מח"מ ממוצע.

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים

אגרות חוב בלתי סחירות בלתי ניתנות להמרה  
צמודות למדד

-	13.1
---	------

**תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון**

-	13.1
---	------

בגין מוצרים מובנים לא חושבה תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון.

**באור 8 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)**

**ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים**

**1. הרכב מניות סחירות**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	38,410	מניות בארץ
-	558	מניות בחו"ל
23	38,968	סה"כ מניות סחירות

**2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים**

-	4,824	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
-	182	תעודות סל אופציות
-	5,006	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
-	18,088	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
-	18,088	תעודות סל
-	18,088	סך הכל ניירות ערך אחרים בחו"ל
-	23,094	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
23	62,062	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

**3. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים**

-	3,274	חשיפה באמצעות אופציות בישראל שאינן מטבע, במונחי דלתא (1)
-	11,760	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות

(1) ראה באור 18.

**באור 8 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)**

ה. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	100
-	463
-	563
-	2,223
-	2,223
-	2,786

הרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות

קרנות השקעה

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

קרנות השקעה

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ו. ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	113
-	3
-	209
-	325

ריבית לקבל

דיבידנד לקבל

סכומים לקבל בגין השקעות

סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

**באור 8 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)**

ז. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1
-	44
-	98
-	143

מוסדות  
דמי ניהול לשלם  
התחייבויות בגין אופציות  
סה"כ זכאים ויתרות זכות

**באור 9 - נתונים בקשר למסלול ללא מניות**

נכסים לפי בסיסי הצמדה

סך הכל	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
383	383
5	5
388	388

31 בדצמבר 2008

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנקים  
פקדונות קצרי מועד

סך הכל נכסים

**באור 10 - נתונים בקשר למסלול כספית**

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה

סך הכל	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25	25
1,167	1,167
1,192	1,192

31 בדצמבר 2008

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק  
פקדונות קצרי מועד

סך הכל נכסים

**באור 11 - נתונים בקשר למסלול אג"ח מדינה**

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה

<u>סך הכל</u>	<u>ללא הצמדה</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
875	875
<u>79</u>	<u>79</u>
<u>954</u>	<u>954</u>

31 בדצמבר 2008

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנקים  
פקדונות קצרי מועד

סך הכל נכסים

