

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2009**

”פסגות גמל”

תוכן העניינים:

<u>עמוד</u>	נושא
3-14	1. דוח הדירקטוריון
15-40	2. סקירת ההנהלה
41-82	3. דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2009

”פסגות גמל”
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

א. מאפיינים כלליים :

1. התכנית ”פסגות גמל” הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן ”הקופה”) המנוהלת ע”י חברת ”פסגות קופות גמל בע”מ” מיום 11 בספטמבר, 2006 לאחר שניהול הקופה הועבר בהתאם לאישור משרד האוצר מלאומי קמ”פ בע”מ מקבוצת בנק לאומי לישראל בע”מ.

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 כל מניה הינה בת 1 ש”ח ע.ג.	100,000	100%

3. הקופה אושרה ע”י אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בחודש דצמבר 2000.

4. סוג אישור מס הכנסה – תגמולים לעצמאיים ולשכירים ואישית לפיצויים מסלולית. מספרי האישורים של המסלולים השונים בקופה :

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
פסגות גמל כללי	708
פסגות גמל אג”ח עד 10% מניות (לשעבר פסגות אג”ח)	707
פסגות גמל מניות	709
פסגות גמל אג”ח ללא מניות	831
פסגות גמל כספית	1,422
פסגות גמל אג”ח מדינה	1,423

5. סוג הקופה - פרטית .

6. ביום 1 בספטמבר 2009 הקופות, פסגות שיאון, פסגות צור, פסגות שגיא, פסגות יעד ופסגות קשת, מוזגו לתוך פסגות גמל מסלול כללי . עמיתי הקופות הזכאים לערבות ימשיכו ליהנות ממנה, כל זמן שלא יעברו למסלול מניות ובהתאם לתנאים הקבועים בתקנון הקופה . הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונע שה ללא כל פגיעה ו /או שינוי בזכויות כלל העמיתים , הן אלה המועברים מהקופות הנ”ל, והן אלה הקיימים בקופה . כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

7. שינויים בתקנון פסגות גמל

בתאריך 01.04.2009 שונה שם החברה המנהלת מ”פסגות גדיש קופות גמל בע”מ” ל”פסגות קופות גמל בע”מ”.

לאור המיזוגים שפורטו בסעיף 6 לעיל חלו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן :

א. בסעיף ההגדרות, התווספה הגדרת ”עמית חבר קיבוץ”.

ב. שם המסלול ”פסגות גמל אג”ח” שונה ל”פסגות גמל אג”ח עד 10% מניות”.

ג. בעקבות המיזוג :

התווסף לתקנון סעיף 29 לעניין ערבות הבנק לגבי מי שהיו עמיתי ”שיאון”, ”צור”,

”שגיא”, ”יעד” או ”קשת” (להלן : ” העמיתים”) ופורטו התנאים בהתקיימותם יהיו

זכאים העמיתים לערבות.

א. מאפיינים כלליים (המשך):

8. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים והשינויים שנעשו במהלך 2009 היא כדלקמן:

מסלול "כללי" – ניהול גמיש של אפיקי ההשקעה השונים (שקלי, צמוד, מט"ח ומניות) בהתאם להתפתחויות בשווקים וע"פ החלטת מנהל הקופה.

מסלול "אג"ח ללא מניות" – ניהול גמיש של המח "מ ואפיקי האג"ח השונים (שקלי, צמוד ומט"ח). לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח.

מסלול "אג"ח עד 10% מניות" – חשיפה מקסימלית של עד 10% למניות. שאר נכסי הקופה ינוהלו בצורה גמישה בין האפיקים השונים (שקלי, צמוד ומט"ח) ע"פ החלטת מנהל הקופה. לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח.

מסלול "מניות" – לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו במניות.

מסלול "כספית" – ללא מניות בעלת מח "מ מקסימאלי של 90 יום. כל הכספים יושקעו במזומנים, פקדונות שקליים לא צמודים, נע"מים, מק"מ או אג"ח לא צמודות.

מסלול "אג"ח מדינה" – לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח ממשלתי ומק"מ.

9. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – בהתאם לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה והתקנות הנלוות. בשנת הדוח עמדו השיעורים המקסימאליים להפרשה על 7% לתגמולים ע"ח עובד 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל מתקבלות הפרשות כאמור לעיל.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. צבירות הקופה

נכסי "פסגות גמל" עמדו בתחילת 2009 על סך של כ- 1,119 מיליון ש"ח. את שנת 2009 סיימה הקופה עם כ- 7,207 מיליון ש"ח. הצבירה נטו עמדה בשנת 2009 על כ- 5,486 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ- 6,069 מיליון ש"ח, מתוכם העברת זכויות מקופות שיאון, צור, שגיא, יעד וקשת שמוזגו בסך 4,836 מיליון ש"ח בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ- 470 מיליון ש"ח.

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות

א. התפתחויות פיננסיות

צמיחת המשק

אותותיו של המשבר הכלכלי העולמי הורגשו גם במשק הישראלי וקצב הצמיחה בו ירד משמעותית בשנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) ל-0.5% בלבד לעומת 4% בשנת 2008 ולמעלה מ-5% בשנים 2005-2007. בניכוי קצב גידול האוכלוסייה של ישראל (1.8%) הרי שמדובר בהתכווצות של 1.3% בתוצר המקומי הגולמי לנפש בשנת 2009. מדובר במיתון חריף פחות מזה שנרשם באירופה (מינוס 4%) ובארה"ב (מינוס 2.4%), שהם מינוס 3.4% לנפש).

התוצר העסקי ירד בתקופה הנסקרת ב-0.4%, לאחר עליה של 5.6% ו-4.5% בשנים 2007 ו-2008 בהתאמה. ירידה זו משקפת התכווצות משמעותית של 6.2% בתוצר ענף התעשייה ושל 2.8% בתוצר ענפי המסחר. מנגד, חלה עליה של 7.4% בענפי השירותים העסקיים והפיננסיים.

ברמת השימושים במקורות ההשקעה ירדה בשיעור של 9.6% וחלה התמתנות בקצב הגידול של הצריכה הפרטית (1.1%) והצריכה הציבורית (1.7%).

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך):

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

צמיחת המשק (המשך):

לאחר שני רבעונים של התכווצות שב המשק לצמוח החל מהרבעון השני של השנה , כשהוא נהנה מההתייצבות ומאוחר יותר גם מההתאוששות בקרב שותפות הסחר העיקריות שלו . קצב הצמיחה התגבר ברבעון השלישי ל-3% וברבעון האחרון של 2009 צפוי לעלות מעל 4%.

האטה בפעילות הריאלית הביאה לעליה בשיעור האבטלה במהלך הנסקרת מרמה של 6.5% בתחילתה ל-8% ברבעון השני של השנה . ברבעון השלישי של 2009 במקביל להתאוששות המשק שיעור האבטלה ירד חזרה ל-7.8%.

מאזן התשלומים

העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בתקופה הנסקרת ב- 7.2 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.1 מיליארד דולר בשנת 2008 ושל 4.6 מיליארד בשנת 2007.

הגידול בעודף בחשבון השוטף בשנת 2009 לעומת שנה קודמת מבטא בעיקר ירידה בגירעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה קלה בעודף של חשבון השירותים שקוֹזְזו חלקית על ידי גידול הגירעון של חשבונות ההכנסות וירידה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל.

צמצום הגירעון בחשבון הסחורות נגרם עקב ירידה בולטת במחירים הממוצעים של הדלקים וכן ירידות ניכרות ביצוא וביבוא של יתר הסחורות – על רקע המשבר הכלכלי והירידה בסחר העולמי – כשהיצוא יורד פחות מהיבוא . סך היצוא של סחורות ושירותים ירד ב-13.2% ובהתאמה היבוא ירד ב-15.4%.

התפתחות שער החליפין

בשוק המט"ח, יוסף השקל בשנת 2009 בשיעור של 0.7% לעומת הדולר, ופוחת בשיעור של 2.7% כנגד היורו . שערן של השקל מול הדולר נותר קרוב מאוד לרמתו בתחילת השנה – 3.80 לדולר. אולם יציבות זו מסתירה שני מהלכים מנוגדים ומאוד חדים : פחות של 12% בשליש הראשון של השנה וייסוף של 11% בהמשכה. שני המהלכים אירעו בעוצמה ובעיתוי דומה למדי גם במקרה של שער האירו מול הדולר- עובדה ראויה לציון נוכח רכישות המט"ח המשמעותיות של בנק ישראל בתקופה זו . הקשר האמיץ בין מהלכיהם של השקל והאירו מול הדולר מעיד על כיוון ההשפעה המגיע משוק המט"ח העולמי ולא מהתנהלות עצמאית של השקל . התחזקות הדולר והיחלשותו בעולם היא שהכתיבה את תנועת המטבעות לעיל . ללא קשר למטבע ספציפי זה או אחר התנודות החריפה במטבעות - לרבות הגדולים ביותר – היא אחד ממאפייניו של המשבר הכלכלי העולמי .

רכישת המט"ח על ידי בנק ישראל החלה במרץ 2008 ונמשכה גם בשנת 2009, כשבמהלכה נרשמו שני שינויים במדיניות הבנק בתחום זה : באמצע השנה הודיע בנק ישראל שאין לו עוד רזרבה אליו הוא שואף להגיע , אלא שימשיך ברכישות יומיות עד 100 מיליון דולר כל עוד ימצא לנכון . באוגוסט הודיע בנק ישראל על הפסקת הרכישות היומיות בסכום קבוע ועל כך שהרכישות יבוצעו בעתיד בהתאם לצורך . במהלך כל שנת 2009 רכש הבנק למעלה

מ-20 מיליארד דולר. יתרות המט"ח של בנק ישראל גבוהות מ-61 מיליארד דולר. ברמה של 30% מהתוצר, היתרות של ישראל הן מהגבוהות בעולם.

עקב התנודות הרבה בשערי החליפין בשנים האחרונות והסיכון בתנודותיות ובחשיפה גבוהה למט"ח הקופה נקטה במדיניות שמרנית ושמירה על חשיפה שאינה גבוהה יתר על המידה למט"ח, תוך פיזור סביר של סל המטבעות בחשיפת המט"ח של הקופה.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך):

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

שינויים במדד המחירים לצרכן

בשנת 2009 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 3.9% לעומת עלייה בשיעור של 3.8% בשנת 2008. האינפלציה בשנת 2009 נעה בקצב שנתי קרוב או גבוה מהגבול העליון (3%) של יעד יציבות המחירים של בנק ישראל ולאורך מרבית השנה בתוך הטווח שנע בין 2.8% ל-3.6%. בחודשיים האחרונים של השנה זינק הקצב השנתי ל-3.9% עקב השפעת הבסיס של יציאת מדדי מחירים גבוהים משנה קודמת (כתוצאה מהירידה החדה במחירי הדלקים). הגורם העיקרי לחריגה מיעד יציבות המחירים בתקופה הנסקרת הוא העלאות חד פעמיות במסים ותעריפים שביצעה הממשלה במהלך השנה. ההערכה היא שהעלאות אלו: במע"מ, סיגרות, דלק, כלי רכב, היטל בצורת, תרמו כ-1.5% למדד המחירים השנתי. הסעיפים העיקריים שתרמו לאינפלציה במהלך 2009 היו: דיור (עלה ב-5.6% ותרם 1.25% למדד), אחזקת דירה (עלה ב-5.2% ותרם 0.55% למדד) ותחבורה תקשורת (עלה ב-6.5% ותרם 1.3% למדד).

התפתחות שערי הריבית:

מדיניות הריבית של בנק ישראל הותאמה לשינויים המהירים בפעילות הכלכלית ובסביבת האינפלציה. עם החרפת המשבר, ברביע האחרון של 2008 והראשון של 2009, נקט בנק ישראל במדיניות מוניטרית מרחיבה מאוד והמשיך בכך ברבעון השני של השנה. במהלך הרבעון השני ירדה ריבית הבסיס של בנק ישראל לשפל חסר תקדים של 0.5% ונותרה שם עד להעלאתה בחודש ספטמבר לרמה של 0.75%. העלאת הריבית החלה במקביל להתבססות הצמיחה במשק וקצב ההעלאות הוגבר עם העלאות של 0.25% בחודשים נובמבר ודצמבר. בסוף התקופה הנסקרת עמדה ריבית בנק ישראל על 1%.

הריבית השקלית הארוכה הגיבה למדיניות הריבית של בנק ישראל, לסביבת האינפלציה ובעיקר לשינויים באג "ח המקבילה לה בארה"ב: בראשית התקופה הנסקרת הייתה הריבית השקלית הארוכה ברמה של 4.9% וירדה ל-4.4% בסוף הרבעון הראשון. התנהלות הריבית השקלית הארוכה במחצית השנייה של שנת 2009 עקבה אחר ההתננות הלוח של הריבית של האג "ח המקבילה ל-10 שנים בארה"ב. כשבסוף יוני הגיע הריבית השקלית הארוכה לרמה של 5.3% ושבה וירדה לרמה של 4.9% בסוף הרבעון השלישי. בתום התקופה עם העלאות הריבית שביצע בנק ישראל עלתה הריבית השקלית הארוכה לרמה של 5.1%.

מדיניות פיסקאלית:

בשל המיתון הכלכלי והירידה החדה בהכנסות ממסים בתקופה הנסקרת הממשלה אישרה תקציב דו-שנתי לשנים 2009-2010 שכלל הגדלה של ההוצאות מעבר לגידול השנתי הקבוע של אחוז הקבוע בחוק. הממשלה אישרה להעלות את תקרת הגירעון הנקובה בחוק מאחוז אחד תוצר ל-6% ב-2009 ול-5.5% ב-2010. בנוסף, הממשלה החליטה על העלאת מסים עקיפים וישירים במטרה למנוע גידול חריף מדי של הגרעון בתקציב המדינה. התכווצות התוצר ברבעון הראשון של השנה וחזרתו לצמיחה בהמשך השנה לוותה בתחילה התקופה בירידה מקבילה בהכנסות המדינה ממסים. במחצית השנייה של השנה חלה התמתנות בקצב הירידה במסים דבר שתורם לגירעון תקציבי נמוך מהצפוי.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך):

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

מדיניות פיסקאלית (המשך):

שנת 2009 הסתכמה בגרעון תקציבי כולל של 39.3 מיליארד ש"ח המהווים 5.15% תוצר (לעומת התכנון המקורי של 6%) וזאת בהמשך לגרעון של 2.1% תוצר בשנת 2008. הגרעון הנמוך מהמתוכנן מוסבר בצד ההכנסות, בתת ביצוע בהוצאות הריבית ובתמ "ג גבוה ממה שנחזה: סך ההכנסות היה גבוה ב- 3.3 מיליארד שקלים בהשוואה לתכנון התקציבי המקורי. תשלומי הריבית היו נמוכים ב- 1.8 מיליארד מהתקצוב המקורי, ואילו התמ "ג הגבוה ממה שנחזה תרם 0.15% לקיטון בגרעון כאחוז מהתמ "ג. שיעור הביצוע של סך ההוצאות (נטו) - היה 99.3% מהתקציב המקורי.

פעילות הממשלה ל"מימון" כוללת גיוס הון, הפרטה ושינוי יתרות בבנקים, הסתכמה בסך של 33.9 מיליארד שקלים, סכום השווה לגרעון הכולל מתן אשראי נטו. גיוס ההון נטו בחו"ל הסתכם ב- 4.9 מיליארד שקלים וגיוס ההון המקומי נטו הסתכם ב- 37.4 מיליארד שקלים. לכך יש להוסיף עליה בת 10.5 מיליארד ש"ח ביתרת הממשלה בבנק ישראל.

שוק המניות:

ההתאוששות בשווקים חלה על רקע ההתאוששות בשווקי העולם, על אף שהחלה כחודשיים מוקדם יותר. המגמה החיובית כבר מתחילת התקופה נתמכה על ידי תגליות הגז המשמעותיות, דוחות החברות שהפתיעו לטובה, מדיניות הריבית הנמוכה של הבנק המרכזי ופרסום נתוני מאקרו-כלכליים חיוביים שהצביעו על חזרה לתואי של צמיחה, כמו גם מהעליות בשווקי העולם על רקע זרם בינלאומי חסר תקדים של תוכניות פיסקליות ומוניטריות. עוצמת ההתאוששות לא נפלה מעוצמת ההתרסקות במשבר, כאשר מדדי המניות המובילים בארץ סיימו את התקופה ברמה נמוכה ב- 10% בלבד מהשיא שנרשם ב- 2007. מדד ת"א 25 השלים עליה של כ- 75% בעוד ת"א 75 זינק בכ- 150%, על רקע משקלן הגבוה בו של מניות הגז והנדל"ן. גם מדד ת"א פיננסיים 15, שירד בתחילת התקופה על רקע הפסדי הבנקים ברבעון האחרון של 2008 והאווירה השלילית בתעשייה הפיננסית העולמית, שינה כיוון בחדות וסיים את התקופה עם עליה של 127%. ההתאוששות בשוק המניות הורגשה גם בשוק הראשוני. בסך הכל גויסו במהלך התקופה הנסקרת 6.5 מיליארד ש"ח באמצעות הנפקות זכויות והקצאות פרטיות, רמה דומה ל- 2008 ונמוכה משמעותית מ- 2007.

שוק האג"ח:

התקופה הנסקרת התאפיינה בהתאוששות מרשימה לרמות שיא חדשות ובירידה חזקה בתשואות, תוך צמצום המרווחים מול אגרות החוב הממשלתיות. המרווחים בסוף התקופה גבוהים אמנם מרמתם ערב המשבר, אולם לאור ירידת התשואות באפיק הממשלתי, תשואות אגרות החוב הקונצרניות נמוכה יותר מזו שנרשמה ערב המשבר.

מדד התל בונד 20 רשם עליה של כ- 22% ואילו מדד התל בונד 40, שמכיל אגרות חוב רבות הקשורות לענף הנדל"ן, רשם עליה כפולה של 44%. עליות אלה נרשמו במקביל לעליות מתונות יחסית של כ- 6% במדד אגרות החוב הממשלתיות. שוק ההנפקות הקונצרני התעורר לחיים בתקופה הנסקרת, בעיקר מחודש מאי. בסיכום התקופה נרשמו גיוסים של כ- 36.5 מיליארד ש"ח, סכום הגבוה בכ- 50% מסך הגיוסים ב- 2008 אולם נמוך משמעותית מרמת השיא של 87 מיליארד ש"ח שנרשמה ב- 2007. הגיוסים התאפיינו בהנפקות גדולות והובלו על ידי הסקטור הבנקאי, שגייס כ- 40% מסך הגיוס באג"ח סחיר. הגידול בהנפקות לווה גם בירידה הדרגתית בדירוג החברות המנפיקות, כאשר במהלך התקופה הנסקרת החלו לגייס גם חברות בדירוגים נמוכים יחסית ולקראת סופה כבר החלו ניצנים של גיוסים באגרות בלתי מדורגות.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך):

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

שוק האג”ח (המשך):

מחזור המסחר היומי הממוצע באג”ח הסתכם בכ-4.1 מיליארד ש”ח, בדומה למחזור השיא שנרשם בשנת 2008. השיפור בשווקים הוביל לזרימה חזקה של כספים לאפיקים מסוכנים יותר והיצירות בקרנות האג”ח הסתכמו בכ-30 מיליארד ש”ח, לצד מגמה מואצת של פדיונות בקרנות הכספיות, שהסתכמו בכ-15 מיליארד ש”ח. לצד השגשוג בשווקים, אותות המשבר עודם ניכרים בקרב חלק מהחברות, שלא הצליחו להתאושש ומתקשות כיום לעמוד בהתחייבויותיהן. מספר החברות בקשיים שפונות להסדרי חוב גדל, כאשר הצעדים שנקטו עד כה כוללים בין היתר פריסת חוב, פיצוי למחזיקי האגרות בצורה של מניות והמירים, הזרמת הון על ידי בעלי השליטה, מימושי נכסים והוספת תנאים מגבילים לפעילות בעתיד. הדוגמה המובהקת ביותר לנזקי המשבר ניתנה במהלך על ידי חברת אפריקה ישראל, שזעזעה את השווקים בסוף חודש אוגוסט בהודעה הראשונה של חברה גדולה שלא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה.

להלן השינויים הנומינליים במדדי המחירים של אפיקי ההשקעה העיקריים בשנת 2009:

תשואה שנתית נומינאלית בשנת 2009	אפיק השקעה
74.9%	מדד ת”א 25
88.8%	מדד ת”א 100
40.25%	צמודות מדד קונצרני
7.8%	צמודות מדד ממשלתי 0-2
10.5%	צמודות מדד ממשלתי 2-5
10.9%	צמודות מדד ממשלתי 5-7
1.1%	שחר 0-2
3.3%	שחר +5

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך):

ב. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 31 בדצמבר 2009 ב-280 מיליארד ש”ח, לעומת 220 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2008.

העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה חיובית בשיעור ממוצע של 28.60%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. לגבי תשואות מסלולי הקופה, ראה באור 2 לדוחות הכספיים. קופות הגמל לתגמולים: היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2009 עלה בשיעור של 23.7% לעומת סוף שנת 2008.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2009 היה 0.98%. לגבי השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתים ים במסלולי הקופה, ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

3. תשואת הקופה:

בשנת 2009 השיגו מסלולי הקופה תשואות ברוטו חיוביות אשר נבעו מרווחים מרוב אפיקי ההשקעה ובעיקר מרווחים מניירות ערך סחירים. פרוט לגבי תשואות מסלולי הקופה, ראה באור 2 לדוחות הכספיים.

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה נכון לסוף שנת 2009, עמד על 78.31% (להלן - יחס הנזילות). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך את כספם כדין. ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה.

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה כ- 81% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):
5. שינויים מהותיים:

5.1 מידע בדבר שינוי חקיקה

א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 (להלן – "התיקון")

ביום 23 בינואר 2008 התקבל בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 (להלן – "תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל" או "התיקון"), אשר כולל שורה של תיקוני חקיקה, לרבות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי עמית בגיל פרישה המעוניין למשוך את הכספים מחשבונו בקופה נדרש להעביר את הכספים שהצטברו לזכותו ל "קופת גמל משלמת לקצבה", על מנת לקבל תשלומים חודשיים שלא יפחתו מסכום הקצבה המזערי כאמור. אם מצויה בחשבונו יתרה מעבר לסכום הקצבה המזערי האמור, העמית יוכל לבחור אם למשוך הכספים במתכונת קיצבתית או במתכונת הנית. כספים שנצברו בקופות הגמל עד לתום שנת 2007 יהיו ניתנים למשיכה כהפקדות הונית, אולם נדרש להעבירם לצורך המשיכה לקופת גמל משלמת לקצבה. כספי הפיצויים בקופות גמל אישיות לפיצויים יוותרו בקופות אלו (אין צורך להעבירם לקופת גמל משלמת לקצבה).

קופת גמל לתגמולים, לאור התיקון, תהא "קופת גמל לא משלמת לקצבה".

בהתאם לאמור לעיל, במסגרת התיקון נדחה מועד קבלת ההחלטה בדבר אופן משיכת הכספים הצבורים לזכותו של עמית בקופה למועד משיכתם בגיל פרישה (במקום במועד הפקדת הכספים).

בין היתר נקבע בנוסף, כי ניתן יהיה להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים רק עד ליום 31 בדצמבר 2010. עוד נקבע במסגרת התיקון האמור, כי על אף האמור לעיל, רק עמיתים אשר היו עמיתים בקופות אלו עד ליום 31 בדצמבר 2008, יוכלו להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים, וכי כספים אלה יהיו בשל עובדים של עמיתים כאמור, שהופקדו בגינם כספים עבור חודש דצמבר 2008. לאור תיקון זה, משלא יהיה ניתן לצרף עמיתים חדשים לקופות המרכזיות לפיצויים החל מיום 1 בינואר 2008, סביר להניח כי מגמת ההפקדות לקופות מסוג זה תקטן משנה לשנה, וזאת עד לתום שנת 2010, המועד בו כלל לא יהיה ניתן לבצע הפקדות לקופות מסוג זה.

ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התש"ע-2009

על פי נוסח תקנות הפיקוח על גופים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), שאושר בועדת הכספים בתאריך ה-2.3.2009 והיה אמור להיכנס לתוקפו ביום 31.12.2009, חל איסור מוחלט על גופים מוסדיים לשלם עבור שירותי בר וקראז' עבור קופות גמל וקרנות באמצעות צדדים קשורים.

בעקבות החלטתה של רשות ניירות ערך לאפשר ביצוע של עד 20% מהברוקראז' בקרנות הנאמנות באמצעות צדדים קשורים למנהלי הקרנות, ובעקבות אישור ועדת הכספים לקריאה ראשונה של הצעת החוק הפרטית של ח"כ אמנון כהן בעניין זה, אשר צפויה להשתלב בתיקון מס' 13 לחוק השקעות משותפות בנאמנות.

בתאריך ה-29.12.09 החליטה ועדת הכספים לאשר תיקון בתקנות הפיקוח על גופים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), אשר מאריך את התקופה שבה יהיו רשאים הגופים המוסדיים לבצע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צדדים קשורים, וזאת עד ליום 30.06.2010. הארכת התקופה שבמהלכה לא יחול האיסור הגורף כאמור נועדה לאפשר את השלמת הליך החקיקה ביחס לקרנות הנאמנות והתאמת התקנות ביחס לקופות גמל וקרנות פנסיה להסדר שייקבע בסופו של דבר ביחס לקרנות הנאמנות.

משמעות הדבר שהשיעור שנקבע למהלך 2009, עד 20% ביצוע באמצעות צד קשור, ימשיך להיות השיעור המותר עד ליום 30.06.2010 (או עד למועד מוקדם יותר, במקרה שיושלמו הליכי החקיקה ביחס לקרנות נאמנות קודם לכן ויבוצע תיקון של התקנות בהתאם להסדר שייקבע).

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):
5. שינויים מהותיים (המשך):

1.5 מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס”ט-2009

ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10): בהמשך לפרסום תקנות בעניין (ראה סעיף ג'), פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפ רסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

ד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס”ט-2009

ביום 20.11.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר במהותן מרחיבות את שיקול דעתו ואת שליטתו של העמית על כספי קופת הגמל שלו, בעצמו או באמצעות מנהל תיקים, ומגדירות את אפיקי ההשקעה המותרים, ואת אופן ההתקשרות בין העמית לחברה.

ה. חוזר 2009-9-18 בדבר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור (תחילה מה-1.1.11): החוזר קובע כללים ברורים להתנהלותם של גופים מוסדיים במסגרת יישוב תביעות ובין ביתר קובע כי ההנהלה תאשר מערכת כללים לגבי כל סוג תביעה עד ל 30.9.10.

ו. חוזר 2009-9-16 בדבר הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (תחילה מה-16.8.09): החוזר קובע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים בגופים מוסדיים ולתהליכי הבקרה עליהם, במסגרתם נדרש כל גוף מוסדי לוודא בטרם קבלת החלטת השקעה בנכס סחיר או לא סחיר כי הוא מודע לסיכונים הגלומים בנכס וכי יש לו את היכולת והאמצעים לעקוב באופן שוטף ומקצועי אחר החשיפות השונות הנוצרות עקב השקעה בנכס זה וכי יש ביכולתו לקבל את שווי ההוגן של הנכס בכל זמן נתון. כמו כן, הוחרגו מהיום תחולת החוזר מספר נכסים כמפורט בחוזר.

ז. חוזר 2009-9-15 בדבר מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי (תחילה מה-1.1.10): החוזר עוסק בחיזוק מנגנוני הבקרה והפיקוח הפנימיים בניהול ההשקעות, וקיומה של תשתית ארגונית המאופיינת במומחיות מקצועית מחד גיסא, ובהפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים בין תחומי הפעילות השונים בניהול ההשקעות, מאידך גיסא, לנוכח השינויים המבניים שחלו בשוק ההון. לשם כך מגדיר החוזר את מבנה התשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים והבקרה על ניהולם, המאופיינת בהגדרת פעילויות חובה ותחומי אחריות ובהפרדה מבנית.

ח. חוזר 2009-2-3 בדבר מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל (תחילה מה-1.1.10): החוזר מגדיר את אופן מיסוד התשתית בחברה מנהלת כדי להבטיח ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכוניות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים. כמו כן, מיסוד התשתית נועד להבטיח קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכונים שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. שינויים מהותיים (המשך):

1.5 מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

- ט.** חוזר 2009-10-1 בדבר ההוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח (תחילה מה- 1.1.10): חוזר זה מפרט את אופן עריכת מסמך ההנמקה - אותו מחויב בעל רישיון להעביר ללקוח והמפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון באמצעות המוצר הפנסיוני עליו המליץ, את המידע המינמלי שיש בו, את משך הזמן שבו על בעל רישיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה ואת חובת הגוף המוסדי בעת צירוף לקוח למוצר פנסיוני. תחילתו של חוזר זה ביום 1.1.2010, למעט לעניין מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב - לעניין זה מועד תחילה 1.8.2010.
- י.** חוזר 2009-9-13 בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו (תחילה מה- 1.1.10): החוזר קובע חובת הצהרה צופה פני עתיד של הגוף המוסדי בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה שלו במסלולים שונים, לרבות התייחסות למדדי ייחוס, וקובע את האופן והמועדים לפרסום ההצהרה והמידע הנדרש להציגו באתר האינטרנט.
- יא.** חוזר 2009-9-8 בדבר העברת זכויות עמיתים שלא במזומן (תחולה מה- 7.5.09): קובע כללים להסדרה ולפיקוח, אשר בכפוף להם יכולים גופים מוסדיים להעביר זכויות עמיתים שלא במזומן בין קופ"ג ובין מסלולים בתוך קופ"ג.
- יב.** חוזר 2009-9-7 בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב (תחולה מה- 19.4.09): החוזר נועד להבטיח פעולה אקטיבית לגביית חובות מצד גופים מוסדיים, באופן עצמאי או במשותף עם גופים אחרים. כמו כן, החוזר מגדיר מסגרת לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו של גוף מוסדי, לבחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו, ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

6. כללי:

(א) מדיניות ניהול סיכוני שוק:

1. כללי:

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה. הקופה מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בהוראות הדין, (תקנות מס הכנסה ובתקנות מכוחו של חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, וחוזרי הממונה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

2. אחראי על ניהול בקרת סיכוני שוק:

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. בחוזר גמל מיום 21 בדצמבר 2005, שפרסם אגף שוק ההון, הובהר כי בכוונת האגף להתקין תקנות לענין מינוי מנהל סיכונים, תנאי כשירות שיידרשו ממנהל סיכונים והנחיות לגבי אופן פעילותו.

3. מדיניות ניהול סיכוני שוק:

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

מדיניות ההשקעות קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה ופיזור תיק הנכסים.

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף פיזור הסיכונים מתבטא גם בהשקעה בטווחי פידיון שונים.

היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בכפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

1. המידע הקבוע המוגש בישיבות וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקופה והרכב נכסי הקופה בפועל בטבלה השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע, ככל הנדרש סקירת מאקרו כלכלה וחומרים נוספים.

2. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה הרגולטורים והנחיות ועדות ההשקעה, מופקים דוחות בקרה מהמער כות המיכונות המתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדות ההשקעה.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

6. כללי (המשך):

(ב) מידע נוסף על סיכונים (המשך):

3. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ”ל וסמנכ”ל הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ”ל החברה המנהלת וסמנכ”ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות 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.

4. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 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.

5. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

בהתאם להוראות חוזר בעניין ”אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי” אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, במהלך חודש מאי 2007 (להלן – ”החוזר”), נקבעו הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן - ”סעיף 404”). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתאם להוראות החוזר על החברה ליישם את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו.

בחודש יוני 2009 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 9-2009-10, אשר החליף את חוזר 9-2007-9, הדין באחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

החוזר מחיל על גופים מוסדיים את דרישות סעיף 404 SOX ACT (להלן ”סעיף 404”). לצורך יישום הוראות הסעיף נדרש גוף מוסדי לתת, בדוח הכספי השנתי, הצהרה בדבר הקמה ותחזוקה של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על הדיווח הכספי. כמו כן נדרש הגוף המוסדי להעריך, לתום שנת הכספים, את יעילות מערך זה. רואה החשבון המבקר ימציא לגוף המוסדי חוות דעת על הערכת ההנהלה.

תחילת ההוראה הינה מהדוחות הכספיים לשנת 2010, כאשר בתקופות הביניים נדרשים הגופים המוסדיים לדווח על התקדמות טיפולם בסעיף 404.

במהלך התקופה ממועד פרסום החוזר הראשון ועד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009 בוצעו הצעדים הבאים:

מונתה ועדת היגוי לצורך יישום החוזר.

מונה צוות לביצוע הוראות החוזר.

זוהו חשבונות ותהליכים מהותיים ובקרות פנימיות רלוונטיות לסיכונים הדיווח הכספי.

הושלמו תיעוד התהליכים המהותיים ואימות התיעוד כולל אימות בקרות מפתח שתועדו.

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

”פסגות גמל”
סקירת ההנהלה לשנת 2009

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד

א. נתוני המאזן לשנים 2005 - 2009 מתוך הדוחות הכספיים :

	ל י ו ס 31 בדצמבר					
	2005	2006	2007	2008	2009	
	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	
	-	2,218	22,459	86,930	552,274	מזומנים בבנקים
	6,348	569	-	-	2,000	פיקדונות קצרי מועד
	<u>6,348</u>	<u>2,787</u>	<u>22,459</u>	<u>86,930</u>	<u>554,274</u>	
						ניירות ערך סחירים :
	23,378	20,225	127,748	654,391	1,870,604	אגרות חוב ממשלתיות
	7,157	19,473	121,402	213,638	1,506,269	אגרות חוב קונצרניות
	<u>11,524</u>	<u>37,067</u>	<u>113,170</u>	<u>111,891</u>	<u>1,908,549</u>	מניות וניירות ערך אחרים
	<u>42,059</u>	<u>76,765</u>	<u>362,320</u>	<u>979,920</u>	<u>5,285,422</u>	
						ניירות ערך בלתי סחירים :
	-	5,957	55,685	30,404	770,538	אגרות חוב קונצרניות
	-	132	8,349	21,617	278,861	ניירות ערך אחרים
	-	<u>6,089</u>	<u>64,034</u>	<u>52,021</u>	<u>1,049,399</u>	
						פקדונות והלוואות:
	-	-	-	-	194,959	פקדונות בבנקים
	-	-	-	-	79,734	הלוואות לאחרים ולעמיתים
	-	-	-	-	<u>274,693</u>	
	<u>571</u>	<u>57</u>	<u>277</u>	<u>481</u>	<u>3,259</u>	ריבית ודיבידנד לקבל וסכומים לקבל בגין השקעות
	<u>3</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>503</u>	חייבים
	<u>48,981</u>	<u>85,709</u>	<u>449,090</u>	<u>1,119,356</u>	<u>7,167,550</u>	סך כל הנכסים
						זכויות עמיתים והתחייבויות
	48,950	85,630	448,559	1,118,094	7,160,198	זכויות העמיתים *
	<u>31</u>	<u>79</u>	<u>531</u>	<u>1,262</u>	<u>7,352</u>	זכאים ויתרות זכות
	<u>48,981</u>	<u>85,709</u>	<u>449,090</u>	<u>1,119,356</u>	<u>7,167,550</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* ראה ביאור 11. בדוחות הכספיים.

”פסגות גמל”
סקירת ההנהלה לשנת 2009

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

1. המאזן באחוזים ושיעור השינוי של כל סעיף השקעה והתחייבות :

שיעור השינוי בשנת 2009*	ליום 31 בדצמבר					נכסים
	2008	2009	ב	א	ח	
						מזומנים ושוי מזומנים:
(0.90)	7.77	7.70				מזומנים בבנקים
-	-	0.03				פקדונות קצרי מועד
<u>(0.51)</u>	<u>7.77</u>	<u>7.73</u>				
						ניירות ערך סחירים:
(55.35)	58.45	26.10				אגרות חוב ממשלתיות
10.11	19.09	21.02				אגרות חוב קונצרניות
<u>166.22</u>	<u>10.00</u>	<u>26.62</u>				מניות וניירות ערך אחרים
<u>(15.76)</u>	<u>87.54</u>	<u>73.74</u>				
						ניירות ערך בלתי סחירים:
295.22	2.72	10.75				אגרות חוב קונצרניות
<u>101.55</u>	<u>1.93</u>	<u>3.89</u>				מניות וניירות ערך אחרים
<u>214.84</u>	<u>4.65</u>	<u>14.64</u>				
						פקדונות והלוואות:
-	-	2.72				פקדונות בבנקים
-	-	1.11				הלוואות לאחרים ולעמיתים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.83</u>				
						חייבים
-	-	0.01				
						ריבית ודיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
25.00	0.04	0.05				
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>				סך כל הנכסים
						זכויות עמיתים והתחייבויות
0.01	99.89	99.90				זכויות העמיתים
<u>(9.09)</u>	<u>0.11</u>	<u>0.10</u>				זכאים ויתרות זכות
<u>=</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>				סך כל זכויות העמיתים

* שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2009 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה בסוף שנה קודמת.

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים :

סך הנכסים ל- 31 בדצמבר 2009 מסתכמים ב- 7,167,550 אלפי ש”ח, (שנה קודמת 1,119,356 אלפי ש”ח), גידול של כ- 540% בסך הנכסים הנובע, בין היתר, מהעברת זכויות מקופות שיאון, צור, שגיאי, יעד וקשת בסך 4,836 מיליון ש”ח שמוזגו לקופה.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך - 554,274 אלפי ש”ח המורכבים ממזומנים ופקדונות קצרי מועד. יתרות אלו מהוות 7.69% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 86,930 אלפי ש”ח). אשר היוו 7.77% מסך נכסי הקופה. הקיטון של כ- 1.42% בשיעור ההחזקה היחסי.

ניירות ערך סחירים מהווים 73.74% מסך נכסי הקופה, קיטון של כ- 15.76% משנה קודמת בשיעור ההחזקה. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך של כ- 1,871 מיליון ש”ח לתאריך המאזן.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות 26.1% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת היוו 58.45%). ירידה בשיעור ההחזקה היחסי של - 55.35%.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך של כ- 1,506 מיליון ש”ח ומהוות 21.02% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 19.09%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 10.11%.

מניות וניירות ערך סחירים אחרים מסתכמים לסך של כ- 1,908 מיליון ש”ח ומהווים 26.62% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 10.00%), גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 166.2% משנה קודמת.

ניירות ערך שאינם סחירים מהווים 14.64% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 4.65%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 214.84%.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ב- 770,538 אלפי ש”ח ומהוות 10.75% מסך נכסי הקופה. (שנה קודמת 2.72%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 295.22%.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

א. נתוני דוחות הכנסות והוצאות לשנים 2005 – 2009 מתוך הדו”חות הכספיים:

ל ש נ ה ש נ ס ת י מ ה ב י ו ם 31 ב ד צ מ ב ר					
2005	2006	2007	2008	2009	
באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	
					הכנסות (הפסדים) מההשקעות
249	336	350	1,069	557	ממזומנים ושווי מזומנים:
					מניירות ערך סחירים:
1,589	1,525	2,641	48,685	63,572	אגרות חוב ממשלתיות
323	1,235	857	(61,642)	163,631	אגרות חוב קונצרניות
2,710	3,460	3,459	(93,277)	335,405	מניות וניירות ערך אחרים
4,622	6,220	6,957	(106,234)	562,608	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
-	144	2,587	(6,610)	(22,965)	אגרות חוב קונצרניות
-	197	470	(6,772)	(30,062)	ממניות וניירות ערך אחרים
-	341	3,057	(13,382)	(53,027)	
					מפקדונות והלוואות
-	-	-	-	3,378	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	59,069	הלוואה לאחרים ולעמיתים
-	-	-	-	62,447	
					אחרים
-	(6)	-	-	6	
4,871	6,891	10,364	(118,547)	572,591	סך כל הכנסות (הפסדים):
					הוצאות
340	684	2,503	10,210	40,593	דמי ניהול
229	302	472	1,045	2,068	עמלות
-	-	-	-	380	פרמיות לביטוח חיים
5	1	5	4	66	הוצאות מסים
574	987	2,980	11,259	43,107	סך כל ההוצאות:
4,297	5,904	7,384	(129,806)	529,484	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2008 - 2009:

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
1.83	0.17	1,069	557	58,339	326,241	מזומנים ושווי מזומנים:
12.11	5.40	48,685	63,572	401,934	1,177,722	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
(28.06)	24.20	(61,642)	163,631	219,667	676,270	אגרות חוב קונצרניות
(67.63)	49.01	(93,277)	335,405	137,928	684,294	מניות וניירות ערך אחרים
(13.99)	22.16	(106,234)	562,608	759,529	2,538,286	
(13.47)	(7.95)	(6,610)	(22,965)	49,056	288,711	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
(36.05)	(10.41)	(6,772)	(30,062)	18,787	128,940	ניירות ערך אחרים
(19.72)	(12.70)	(13,382)	(53,027)	67,843	417,651	
-	4.89	-	3,378	-	69,086	פקדונות והלוואות: פקדונות בבנקים
-	215.42	-	59,069	-	27,418	הלוואות לאחרים ולעמיתים
-	64.70	-	62,447	-	96,504	
-	0.18	-	6	1,013	3,346	אחרים
13.37	16.93	(118,547)	572,591	886,724	3,382,028	סך כל ההכנסות (הפסדים)

* חושב כסכום יתרות הסגירה החודשיות מחולק ב- 12 או במספר חודשי החזקת הנכס בקופה, לפי הנמוך.
** הכנסה מתוך דוח הכנסות והוצאות.

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים*</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
4.35	1.15	1.20	10,210	40,593	דמי ניהול
20.00	0.05	0.06	1,045	2,068	עמלות ניירות ערך סחירים: עמלות קניה/מכירה
20.00	0.05	0.06	1,045	2,068	סה"כ עמלות
-	-	0.01	-	380	פרמיות לביטוח חיים
-	-	0.01	4	66	הוצאות מיסים
-	-	0.02	4	446	סך אחר
6.67	1.20	1.28	11,259	43,107	סה"כ הוצאות

* שיעור ההוצאות חושבו כסכום של 12 חודשים של שיעור ההוצאה מ חולקים בסך הנכסים ברוטו (לפני דמי ניהול) בכל חודש במהלך השנה.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

סך ההכנסה הנובעת מהחלק הסחיר של הקופה הינן ה-כ-98.26% מסך כל ה-כנסות הקופה השנה. הכנסה זו הסתכמה לסך של 562,608 אלפי ש”ח. אשתקד סך ההכנסה השלילית הנובעת מהחלק הסחיר של הקופה היתה כ-90% מסך כל הפסד הקופה כאשר הפסדים אלו הסתכמו לסך של 106,234 אלפי ש”ח. סך הכל שיעור ההכנסה החיובית של החלק הסחיר הינו 22.16% לעומת שיעור ההכנסה השלילית של 13.99% אשתקד.

איגרות החוב הקונצרניות היוו 20.00% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו השנה הכנסה חיובית בשיעור של 24.20%. אשתקד היוו אג”ח הקונצרני 24.77% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו הכנסה שלילית של 28.06%.

ההכנסה של איגרות החוב הקונצרניות הסחירות היוותה 28.58% מסך ההכנסה השנתית, (אשתקד הפסד של 52% מסך ההפסד).

מניות וני”ע אחרים סחירים היוו 20.23% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי בשיעור של 49.16%. (אשתקד היוו מניות וני”ע אחרים 15.55% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי של 67.63%).

סך ההכנסה של מניות וני”ע אחרים הינו 58.58% מסך כל הכנסות הקופה. אשתקד סך ההכנסה השלילית היה כ-78.68% מסך ההפסדים.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות היוו 8.54% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי של 7.95%. אשתקד היוו האג”ח הקונצרני הלא סחיר כ-7.53% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי של 13.47%.

סעיף מניות וני”ע אחרים לא סחירים היווה 3.81% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניב שיעור הכנסה שלילי בשיעור של 10.41% אשתקד סעיף זה היווה 2.12% מנכסי הקופה והניב שיעור הכנסה שלילי של 36.05%.

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ”י תקנות מס הכנסה. השיעור השנתי אפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא 1.2% (שנה קודמת 1.15%). הגידול בהוצאות הקופה נובע בעיקר ממיזוגי קופות גמל בשנת 2009.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 – 2009 מתוך הדוחות הכספיים :

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
32,905	48,950	85,630	448,559	1,118,094	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					1. הפרשות:
502	503	1,386	4,862	18,196	שכירים – הפרשות מעביד
504	499	1,114	4,907	15,859	הפרשות עובד
3,712	2,255	15,710	22,988	28,368	הפרשות לפיצויים
1,597	4,381	11,878	8,668	18,882	הפרשות עמית עצמאי
6,315	7,638	30,088	41,425	81,305	
					2. תשלומים לעמיתים:
110	226	624	9,197	14,069	לעמיתים שכירים
74	572	5,026	43,371	113,620	לעמיתים עצמאיים
88	87	64	1,048	12,625	לפיצויים – בחשבונות אישיים
745	-	-	-	-	לפיצויים בחשבונות מעבידים
1,017	885	5,714	53,616	140,314	
					3. העברת זכויות בין קופות:
-	-	-	-	4,862,086	העברת זכויות של קופות שמוזגו
8,015	37,990	363,140	1,096,187	1,179,344	העברת זכויות אל הקופה
(1,565)	(13,967)	(31,969)	(284,655)	(469,801)	העברת זכויות מהקופה
6,450	24,023	331,171	811,532	5,571,629	סה"כ העברת זכויות נטו
					4. צבירה נטו
11,748	30,776	355,545	799,341	5,512,620	
					5. הכנסות (הפסדים) נטו
4,297	5,904	7,384	(129,806)	529,484	
					זכויות העמיתים ל-31 בדצמבר של השנה*
48,950	85,630	448,559	1,118,094	7,160,198	

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקופה עומד לתאריך המאזן על 78.31%.

ג. משך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו עומד על 10.69 שנים לתום תקופת החיסכון.

* ראה ביאור 11. בדוחות הכספיים.

**"פסגות גמל"
סקירת ההנהלה לשנת 2009**

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - לפי מסלולים:

ד. התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2009:

ד(1) - מסלול אג"ח ללא מניות:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	68	181	38	229
30-39	278	2,544	867	4,245
40-49	448	7,802	4,509	19,787
50-59	842	29,791	30,237	78,232
60-66	697	32,116	31,448	85,554
67 ומעלה	252	18,225	13,847	44,705
סה"כ	2,585	90,659	80,946	232,752

ד(2) - מסלול אג"ח עד 10% מניות:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	46	34	-	244
30-39	188	897	500	3,187
40-49	267	3,964	1,967	9,855
50-59	341	22,183	8,024	35,127
60-66	305	38,045	7,625	53,711
67 ומעלה	118	26,514	8,163	31,303
סה"כ	1,265	91,637	26,279	133,427

ד(3) - מסלול כללי:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	25,387	4,436	724	57,742
30-39	39,746	16,359	6,107	270,966
40-49	19,983	21,609	11,267	331,897
50-59	13,665	36,184	17,786	356,610
60-66	3,622	35,966	13,982	175,241
67 ומעלה	1,083	13,883	5,266	12,893
סה"כ	103,486	128,437	55,132	1,205,349

ד(4) - מסלול מניות:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	27	93	6	237
30-39	217	1,642	359	4,143
40-49	143	2,054	652	5,041
50-59	128	3,682	1,365	7,493
60-66	44	2,787	453	4,022
67 ומעלה	13	1,522	526	1,724
סה"כ	572	11,780	3,361	22,660

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - לפי מסלולים (המשך):

ד(5) - מסלול כספית:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	-	-	-	-
30-39	9	137	45	92
40-49	10	462	447	447
50-59	29	5,015	2,789	3,380
60-66	28	9,663	7,724	3,175
67 ומעלה	6	5,610	4,293	1,304
סה"כ	82	20,887	15,298	8,398

ד(6) - מסלול אג"ח מדינה:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	25	23	-	23
30-39	33	284	-	295
40-49	33	1,271	200	1,097
50-59	80	8,341	1,727	6,861
60-66	56	6,745	3,044	4,414
67 ומעלה	24	4,128	1,323	2,935
סה"כ	251	20,792	6,294	15,625

ה. התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2009:

ה(1) - מסלול אג"ח ללא מניות:

<u>ותק בקופה</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד 5 שנים	717	9,246	9,832	17,788
מ-5 עד 9 שנים	515	7,593	5,307	17,226
מ-10 עד 14 שנים	703	16,382	13,149	33,353
מ-15 שנים ומעלה	2,960	252,142	118,308	405,394
סה"כ	4,895	285,363	146,596	473,761

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים- לפי מסלולים (המשך):

ה(2)- מסלול אג"ח עד 10% מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
10,310	2,955	8,216	323	עד 5 שנים
12,283	1,287	8,200	241	מ-5 עד 9 שנים
18,554	3,226	13,098	287	מ-10 עד 14 שנים
<u>281,671</u>	<u>35,119</u>	<u>207,127</u>	<u>1,688</u>	מ-15 שנים ומעלה
<u>322,818</u>	<u>42,587</u>	<u>236,641</u>	<u>2,539</u>	סה"כ

ה(3)- מסלול כללי:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
82,480	3,294	14,624	11,108	עד 5 שנים
112,018	4,127	10,478	11,263	מ-5 עד 9 שנים
304,324	10,797	24,876	19,718	מ-10 עד 14 שנים
<u>4,156,017</u>	<u>167,985</u>	<u>231,314</u>	<u>165,592</u>	מ-15 שנים ומעלה
<u>4,654,839</u>	<u>186,203</u>	<u>281,292</u>	<u>207,681</u>	סה"כ

ה(4)- מסלול מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
6,715	800	3,144	477	עד 5 שנים
3,623	477	1,233	254	מ-5 עד 9 שנים
9,863	1,328	2,930	258	מ-10 עד 14 שנים
<u>30,371</u>	<u>9,420</u>	<u>18,509</u>	<u>557</u>	מ-15 שנים ומעלה
<u>50,572</u>	<u>12,025</u>	<u>25,816</u>	<u>1,546</u>	סה"כ

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים- לפי מסלולים (המשך):

ה(5)- מסלול כספית:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
237	501	603	27	עד 5 שנים
473	573	537	21	מ-5 עד 9 שנים
849	3,272	3,615	24	מ-10 עד 14 שנים
<u>10,528</u>	<u>19,513</u>	<u>26,091</u>	<u>107</u>	מ-15 שנים ומעלה
<u>12,087</u>	<u>23,859</u>	<u>30,846</u>	<u>179</u>	סה"כ

ה(6)- מסלול אג"ח מדינה:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
1,357	831	2,120	78	עד 5 שנים
589	118	687	30	מ-5 עד 9 שנים
2,403	1,688	3,232	50	מ-10 עד 14 שנים
<u>23,557</u>	<u>8,895</u>	<u>30,458</u>	<u>215</u>	מ-15 שנים ומעלה
<u>27,906</u>	<u>11,532</u>	<u>36,497</u>	<u>373</u>	סה"כ

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים- לפי מסלולים (המשך):

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2009:

ו(1)- מסלול אג”ח ללא מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
2,586	327	1,144	1,769	שכירים
4,895	805	2,388	3,312	עצמאיים
7,481	1,132	3,532	5,081	סה”כ
187	3	184	6	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש”ח ללא תנועה השנה

ו(2)- מסלול אג”ח עד 10% מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
1,264	92	581	775	שכירים
2,539	201	1,686	1,054	עצמאיים
3,803	293	2,267	1,829	סה”כ
79	3	53	29	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש”ח ללא תנועה השנה

ו(3)- מסלול כללי:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
103,487	319	101,224	2,582	שכירים
207,681	785	203,625	4,841	עצמאיים
311,168	1,104	304,849	7,423	סה”כ
335	39	219	155	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש”ח ללא תנועה השנה

ו(4)- מסלול מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
571	60	183	448	שכירים
1,546	162	493	1,215	עצמאיים
2,117	222	676	1,663	סה”כ
114	29	51	92	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש”ח ללא תנועה השנה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - לפי מסלולים (המשך):

ו(5) - מסלול כספית:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
83	6	78	11	שכירים
179	21	158	42	עצמאיים
262	27	236	53	סה"כ
3	-	3	-	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(6) - מסלול אג"ח מדינה:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
252	1	248	5	שכירים
373	9	366	16	עצמאיים
625	10	614	21	סה"כ
-	-	-	-	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ז. הסברים למגמות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים:

השינוי בזכויות העמיתים השנה נובע כתוצאה מצבירה חיובית של 5,486 מיליון ש"ח הכוללת העברת זכויות מקופות שיאון, צור, שגיא, יעד וקשת שמוזגו בסך 4,836 מיליון ש"ח, בתוספת הכנסות ע"ס 595 מיליון ש"ח.

4. דוח תשואות

א. תשואות שנתיות, ממוצעות וסטיית התקן של התשואה (באחוזים):

הטבלה הבאה מפרטת את שיעורי התשואה הנומינלית ברוטו* של מסלולי הקופה שפעלו במהלך השנה (עבור חשבון של עמית ללא תנועה) ממועד תחילת הפעילות :

שנה	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית
2002	(1.53)	-	0.84	-	-	-
2003	19.34	48.56	14.05	-	-	-
2004	8.28	17.29	6.47	-	-	-
2005	13.68	37.96	8.62	*** -	-	-
2006	9.98	19.21	6.38	5.70	-	-
2007	10.32	12.66	6.49	7.65	-	-
2008	(17.26)	(46.99)	(3.99)	5.55	**0.09	**0.04
2009	****34.01	81.27	18.83	10.75	6.69	0.87
תשואה ממוצעת 2006 - 2009	7.70	6.59	6.62	7.39	3.34	0.45
תשואה ממוצעת 2002 - 2009	8.68	17.56	7.01	7.39	3.34	0.45
סטיית התקן 2006-2009	18.15	45.41	8.08	2.10	3.30	0.42
סטיית התקן 2002-2009	13.94	36.48	6.63	2.10	3.30	0.42

- * תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיג המסלול על נכסיו לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.
- ** החל לפעול בדצמבר 2008.
- *** התשואה הינה לתקופה מיום 1 ביולי ועד ליום 31 בדצמבר 2005.
- **** באשר לתיקון המחייב הקטנת זכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009, ראה ביאור 11.י.

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

- א. דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תיק סמן המורכב מאותם משקלות כמו תיק הנכסים של הקופה עם תשואות מדי השוק.
- ב. אחוז האפיק מנכסי הקופה - משקל האפיק מנכסי הקופה ייעשה על בסיס חישוב ממוצע חודשי לסוף כל חודש.
- ג. תשואות השוק הן כדלקמן:
1. מזומנים ושווי מזומנים- השוואה מול תשואת מק"מ.
 2. נכסים בלתי סחירים- השוואה מול מדד אג"ח קונצרני דומה.
 3. נכסים סחירים- לפי המדד המפורסם המתאים לאפיק.
- ד. תשואה משוקללת בתיק הסמן- הכפלת עמודת אחוז האפיק מנכסי הקופה בעמודת תשואת המדד.

1. מסלול כללי - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד (באחוזים)	אחוז האפיק מנכסי השקעה (באחוזים)	אפיק השקעה
0.70	10.33	6.76	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.41	2.45	16.70	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.01	2.63	0.49	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
-	1.30	0.08	מילוה קצר מועד
5.90	32.53	18.13	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.02	6.75	0.35	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
5.92	40.22	14.71	אג"ח לא סחירות-פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.09	6.75	1.27	אג"ח לא סחירות-פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.04	2.52	1.50	אג"ח לא סחירות-פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.61	74.69	0.82	אג"ח המירים
15.99	88.80	18.01	מניות ת"א 100
3.55	114.64	3.09	מניות היתר
0.35	184.25	0.19	אופציות Warrants
1.46	27.87	5.24	מניות בחו"ל
(0.03)	(1.19)	2.40	אג"ח בחו"ל
0.09	1.30	6.55	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	3.71	נכסים אחרים
35.11		100.00	סה"כ
34.01			התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
(0.81)			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך)

2. מסלול מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.06	32.53	0.18	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.07	3.75	1.11	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.01	2.52	0.45	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.08	74.69	0.11	אג"ח המירים
56.55	88.80	63.68	מניות ת"א 100
12.63	114.84	11.00	מניות היתר
0.09	184.25	0.05	אופציות Warrants
4.02	27.87	14.42	מניות בחו"ל
0.07	1.30	5.75	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	3.25	נכסים אחרים
73.58		100.00	סה"כ
81.27			התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
4.43			הפרש

3. מסלול אג"ח מדינה - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
4.16	10.33	40.29	אג"ח ממשלתי צמודות מדד
0.94	2.45	38.17	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.05	2.63	1.78	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.10	1.30	7.47	מלווה קצר מועד
0.05	40.22	0.13	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.02	6.75	0.23	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
(0.01)	(1.19)	1.16	אג"ח בחו"ל
0.14	1.30	10.80	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	נכסים אחרים
5.45		100.00	סה"כ
6.69			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
1.18			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

ב. ניתוח השקעות הקופה מול תיק סמן (המשך):

4. מסלול אג"ח ללא מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
2.89	10.33	27.99	אג"ח ממשלתי צמודות מדד
0.89	2.45	36.47	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.03	2.63	0.98	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.03	1.30	2.00	מלווה קצר מועד
5.52	32.53	16.96	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.02	6.75	0.37	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.23	40.22	0.58	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
			אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
0.03	6.75	0.46	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.01	2.52	0.35	אג"ח המירים
0.13	74.69	0.18	אג"ח בחו"ל
(0.03)	(1.19)	2.46	מזומנים ושווי מזומנים
0.15	1.30	11.22	נכסים אחרים
-	-	(0.02)	סה"כ
9.90		100.00	
10.75			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
0.77			הפרש

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
1.90	10.33	18.37	אג"ח ממשלתי צמודות מדד
0.68	2.45	27.82	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.04	2.63	1.58	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.08	1.30	5.83	מלווה קצר מועד
6.06	32.53	18.64	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.03	6.75	0.38	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.68	40.22	1.69	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.03	6.75	0.38	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.01	2.52	0.42	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.05	74.69	0.07	אג"ח המירים
5.26	88.80	5.92	מניות ת"א 100
0.36	114.84	0.31	מניות היתר
0.51	27.87	1.83	מניות בחו"ל
(0.03)	(1.19)	2.14	אג"ח בחו"ל
0.19	1.30	14.55	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.07	נכסים אחרים
15.85		100.00	סה"כ
18.83			התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
2.57			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

6. מסלול כספית - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.45	2.45	18.54	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.08	2.63	3.02	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.20	1.30	15.69	מלווה קצר מועד
0.03	2.52	1.24	אג"ח לא סחירות – פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.80	1.30	61.51	מזומנים ושווי מזומנים
1.56		100.00	סה"כ
0.87			התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(0.68)			הפרש

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

מסלול כללי:

2008	2009	
אלפי ש"ח		
376,349	4,555,466	נכסים נזילים וסחירים
1,775	169,695	מח"מ של עד שנה
23,811	857,657	מח"מ מעל שנה
18,769	277,371	אחרים
420,704	5,860,189	סה"כ

מסלול אג"ח עד 10% מניות:
נכסים

2008	2009	
אלפי ש"ח		
154,873	446,600	נכסים נזילים וסחירים
127	3,260	מח"מ של עד שנה
3,200	6,258	מח"מ מעל שנה
769	128	אחרים
158,969	456,246	סה"כ

מסלול מניות:
נכסים

2008	2009	
אלפי ש"ח		
22,866	72,318	נכסים נזילים וסחירים
-	9	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
2,444	906	אחרים
25,310	73,233	סה"כ

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

מסלול אג"ח ללא מניות:

<u>2008</u>	<u>2009</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
500,553	694,432	נכסים נזילים וסחירים
20	7,075	מח"מ של עד שנה
1,471	4,838	מח"מ מעל שנה
120	166	אחרים
<u>502,164</u>	<u>706,511</u>	סה"כ

מסלול אג"ח מדינה:

<u>2008</u>	<u>2009</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
2,966	43,473	נכסים נזילים וסחירים
-	58	מח"מ של עד שנה
<u>2,966</u>	<u>43,531</u>	סה"כ

מסלול כספית:

<u>2008</u>	<u>2009</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
7,980	20,052	נכסים נזילים וסחירים
-	434	מח"מ של עד שנה
<u>7,980</u>	<u>20,486</u>	סה"כ

2. יחס הכספים הנזילים בחסכונות העמיתים להשקעות הנזילות והסחירות עומד על כ- 78.31% לתאריך המאזן. כפי שעולה מהטבלה לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מיידי בהיקף של כ-81% מנכסיה נכון לתאריך המאזן. משמעות מח"מ/נזילות הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הולך והופך משמעותי פחות ופחות מדי שנה, לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את חשיבות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. הקופה אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים.

6. זוח ניהול סיכונים בהשקעות

ב. סיכוני אשראי

סיכוני אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שה קופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבלי אשראי אחרים מהקופה (מקבלי הלוואות או פיקדונות) לא יעמ וד בתשלומי קרן ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או שיפשוט רגל. להלן פירוט נכסי החוב של המסלולים השונים ודירוגיהם לתאריכי המאזן לשנים הבאות :

31 בדצמבר 2009 :

מסלול אג”ח עד 10% מניות		מסלול כללי		
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	
58.50	267,295	20.50	1,208,462	נכסים סחירים
15.90	72,513	15.50	917,488	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.60	2,844	3.60	210,266	נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
75.00	342,652	39.60	2,336,216	נכסי חוב לא מדורגים
				סה”כ
0.90	4,124	7.40	439,939	נכסים בלתי סחירים
1.10	5,045	8.80	517,757	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.10	349	1.20	69,655	נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
2.10	9,518	17.40	1,027,351	נכסי חוב לא מדורגים
				סה”כ
77.10	352,170	57.00	3,363,567	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

מסלול אג”ח ללא מניות		מסלול מניות		
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	
73.20	517,855	-	-	נכסים סחירים
17.70	125,111	0.30	186	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.50	3,403	-	-	נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
91.40	646,369	0.30	186	נכסי חוב לא מדורגים
				סה”כ
0.90	6,189	-	-	נכסים לא סחירים
0.80	5,605	-	9	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	119	-	-	נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
1.70	11,913	-	9	נכסי חוב לא מדורגים
				סה”כ
93.10	658,282	0.30	195	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

6. זוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2009 (המשך):

מסלול כספית		מסלול אג”ח מדינה		
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים במסלול (באחוזים)	אלפי ש”ח	
56.00	11,471	91.70	39,976	נכסי חוב בדירוג AA- לפחות
0.80	173	0.10	58	נכסים סחירים נכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.30	261	-	-	נכסי חוב בדירוג AA- עד BBB
2.10	434	0.10	58	סה”כ
58.10	11,905	91.80	40,034	סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול אג”ח עד 10% מניות		מסלול כללי		31 בדצמבר 2008:
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	
61.40	97,598	47.00	198,273	נכסים סחירים אג”ח ממשלתי
8.70	13,906	9.60	40,315	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
10.40	16,627	12.80	53,999	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד AA
0.50	848	1.30	5,639	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
81.00	128,979	7.80	298,226	סה”כ
0.80	1,268	2.50	10,357	נכסים לא סחירים השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.20	1,930	3.30	13,891	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד AA
0.10	129	0.30	1,338	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
-	-	-	-	נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
2.10	3,327	6.10	25,586	סה”כ
83.10	132,306	76.9	323,812	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2008 (המשך):

מסלול אג”ח ללא מניות		מסלול מניות	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח
70.40	354,125	-	-
9.10	45,728	-	-
6.90	34,660	0.10	26
0.40	1,815	0.30	73
86.80	436,328	0.40	99

0.10	572	-	-
0.20	850	-	-
-	69	-	-
-	-	-	-
0.30	1,491	-	-
87.10	437,819	0.4%	99

נכסים סחירים

אג”ח ממשלתי

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
סה”כ

נכסים לא סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
סה”כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

מסלול כספית

מסלול אג”ח מדינה		מסלול כספית	
שיעור מסך הנכסים במסלול (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח
20.50	609	47.40	3,786
20.50	609	47.40	3,786

נכסים סחירים

אג”ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

ג. סיכוני שוק

הסיכון המרכזי של השקעה פיננסית הינו, בין השאר, ירידת ערך של ההשקעות, הנובעת משינויים בלתי צפויים בריביות, בשערי חליפין, במחירי מניות, בסיכוני האשראי ובשיעורי האינפלציה בשווקים בהם משקיעה הקופה. תמהיל ההשקעות של הקופה נקבע תוך התייחסות לרמות הסיכון הגלומות בכל אחד מאפיקי ההשקעה והמכשירים הפיננסיים אשר הקופה משקיעה בהם, ותוך התחשבות במתאם בין האפיקים והמכשירים הללו. בהשקעות בחו”ל נוסף האלמנט של פיזור ההשקעה בין מדינות שונות, כגורם המפחית סיכון.

חלק הארי של הסיכון מנוטרל על ידי פיזור ההשקעות באפיקים אשר הם שונים זה מזה, ובעלי מתאם נמוך או שלילי. לכל נכס מוגדרת רמת הסיכון ובהתאם לכך רמת התשואה הנדרשת, הנקבעת בהתאם לתחזיות מאקרו כלכליות ומיקרו כלכליות המתעדכנות מעת לעת. הפעילות מלווה בשימוש באופציות מעו”ף ובמידת הצורך גם באסטרטגיות הגנה שונות.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ג. סיכוני שוק

ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים ומנחה בהתאם להוראות החוקיות במידת הצורך.

7. שונות:

1. הלוואות לעמיתים:

בהתאם להוראות הדין, הקופה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות עד לסכום שאינו עולה על שיעור של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שיעור הריבית נקבע אף הוא בכפוף בתקנות להוראות הדין ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן הלוואה. הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 5,604 אלפי ש"ח ליום המאזן.

2. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

3. הקופה מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל בע"מ שהיא חברה בשליטת פסגות בית השקעות בע"מ.

דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

הדו"ח השנתי, הוכן על ידי הנהלת החברה המנהלת את קופת הגמל והיא אחראית לנאותות הדו"ח.

דו"ח זה כולל, דו"חות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדו"חות הכספיים הני"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום: 31.03.2010 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי קופת הגמל נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדו"חות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה המנהלת את הקופה, שהינו אחראי לעריכת הדו"חות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקופה במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקופה וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

ה.ה. סומך חייקין רואה החשבון המבקר של הקופה, ערך ביקורת של הדו"חות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתם לאפשר לו לחוות את דעתו באיזו מידה משקפים דו"חות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל ואת תוצאות פעולותיה. דיווחו של רואה החשבון המבקר מצורף לדו"חות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדו"חות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון.

רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדו"חות הכספיים.

מיכאל אסף
מנהל כספים
(חתימה)

חגי בדש
מנכ"ל החברה
(חתימה)

רועי ורמוס
יו"ר דירקטוריון החברה
(חתימה)

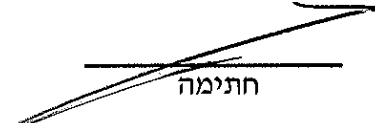
תאריך אישור הדוח: 31 במרץ 2010

הצהרה (Certification)

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "פסגות גמל" (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

 חתימה	חגי בדש – מנכ"ל שם ותפקיד	31 במרץ 2010 תאריך
--	------------------------------	-----------------------

הצהרה (Certification)

אני, מיכאל אסף, רו"ח, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "פסגות גמל" (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; וכך-
(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 לקופת הגמל.

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


חתימה

מיכאל אסף, רו"ח -
מנהל כספים
שם ותפקיד

31 במרץ 2010
תאריך

פסגות גמל

דוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2009

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
42	דוח רואי החשבון המבקרים
43-45	מאזנים
46-48	דוחות הכנסות והוצאות
49-51	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
52-82	באורים לדוחות כספיים



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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות גמל

ביקרנו את המאזנים המוצגים של פסגות גמל (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. 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 מיזגמית 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 הצגה 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

סומך חייקין
רואי חשבון

31 במרץ 2010

2008	2009	באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
86,930	552,274	
-	2,000	
<u>86,930</u>	<u>554,274</u>	
654,391	1,870,604	
213,638	1,506,269	
111,891	1,908,549	
<u>979,920</u>	<u>5,285,422</u>	
30,404	770,538	
21,617	278,861	
<u>52,021</u>	<u>1,049,399</u>	
-	194,959	
-	79,734	
-	274,693	
481	3,259	
4	503	
<u>1,119,356</u>	<u>7,167,550</u>	
1,118,094	7,160,198	.3, 11.
1,262	7,352	
<u>1,119,356</u>	<u>7,167,550</u>	

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
 פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות

פקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים ולעמיתים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
 זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

 מיכאל אסף
 מנהל כספים

 חגי בדש
 מנכ"ל

 רועי ורמוס
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 31 במרץ 2010

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2009 לפי מסלולים

סך הכל	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר-מסלול אג"ח)	מסלול אג"ח ללא מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים						
מזומנים ושווי מזומנים						
552,274	3,537	6,593	3,782	441,277	48,064	49,021
2,000	-	2,000	-	-	-	-
554,274	3,537	8,593	3,782	441,277	48,064	49,021
ניירות ערך סחירים						
1,870,604	39,978	11,471	-	1,084,066	250,871	484,218
1,506,269	-	-	186	1,252,151	91,781	162,151
1,908,549	-	-	68,429	1,783,801	56,319	-
5,285,422	39,978	11,471	68,615	4,120,018	398,971	646,369
ניירות ערך בלתי סחירים						
770,538	-	434	9	749,753	8,611	11,731
278,861	-	-	862	277,983	16	-
1,049,399	-	434	871	1,027,736	8,627	11,731
פקדונות והלוואות						
194,959	-	-	-	194,959	-	-
79,734	58	-	-	78,588	906	182
274,693	58	-	-	273,547	906	182
ריבית ודיבידנד לקבל						
3,259	-	-	42	2,939	112	166
503	-	-	2	501	-	-
7,167,550	43,573	20,498	73,312	5,866,018	456,680	707,469
חייבים						
זכויות העמיתים והתחייבויות						
7,160,198	43,533	20,486	73,233	5,860,189	456,246	706,511
7,352	40	12	79	5,829	434	958
7,167,550	43,573	20,498	73,312	5,866,018	456,680	707,469

סך הכל הנכסים

סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

* ראה ביאור 11.י.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל
פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2008 לפי מסלולים

סך הכל	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר-מסלול אג"ח)	מסלול אג"ח ללא מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
86,930	2,357	4,195	1,144	3,364	13,195	62,675
654,391	609	3,786	-	198,273	97,598	354,125
213,638	-	-	100	99,954	31,381	82,203
111,891	-	-	21,647	75,246	12,866	2,132
979,920	609	3,786	21,747	373,473	141,845	438,460
30,404	-	-	-	25,587	3,326	1,491
21,617	-	-	2,439	18,470	708	-
52,021	-	-	2,439	44,057	4,034	1,491
481	-	-	4	296	61	120
4	-	-	1	3	-	-
1,119,356	2,966	7,981	25,335	421,193	159,135	502,746
1,118,094	2,966	7,980	25,310	420,705	158,969	502,164
1,262	-	1	25	488	166	582
1,119,356	2,966	7,981	25,335	421,193	159,135	502,746

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים בקופה ובבנקים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים שלטונות מס הכנסה

סך הכל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות
זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל
דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

2008 אלפי ש"ח	2009 אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
1,069	557		ממזומנים ושווי מזומנים
48,685 (61,642) (93,277)	63,572 163,631 335,405		מניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
(106,234)	562,608		
(6,610) (6,772)	(22,965) (30,062)		מניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
(13,382)	(53,027)		
-	3,378		מפקדונות והלוואות פקדונות בבנקים הלוואות לאחרים ולעמיתים
-	59,069		
-	62,447		
-	6		הכנסות אחרות
(118,547)	572,591		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
10,210 1,045 -	40,593 2,068 380	4 5 8	דמי ניהול עמלות פרמיות לביטוח חיים
4	66	6	הוצאות מסים
11,259	43,107		סך כל ההוצאות
(129,806)	529,484		הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות גמל

פרוט דוח הכנסות והוצאות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009						
סך הכל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר-מסלול אג"ח) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח
					96	130
557	3	104	3	221	96	130
הכנסות (הפסדים)						
ממזומנים ושווי מזומנים						
מניירות ערך סחירים						
63,572	1,391	151	-	26,377	7,975	27,678
163,631	-	-	238	114,045	15,815	33,533
336,405	96	-	25,622	292,730	15,325	1,632
562,608	1,487	151	25,860	433,152	39,115	62,843
מניירות ערך בלתי סחירים						
(22,965)	-	4	-	(25,764)	1,746	1,049
(30,062)	-	-	552	(30,781)	167	-
(53,027)	-	4	552	(56,545)	1,913	1,049
מפקדונות והלוואות						
פקדונות בבנקים						
3,378	-	-	-	3,378	-	-
59,069	-	-	-	59,060	5	4
62,447	-	-	-	62,438	5	4
הכנסות אחרות						
6	-	-	-	3	1	2
572,591	1,490	259	26,415	439,269	41,130	64,028
סך כל ההכנסות						
הוצאות						
40,593	340	319	616	28,554	2,946	7,818
2,068	48	10	84	1,267	318	341
380	-	-	-	380	-	-
66	-	-	-	65	-	1
43,107	388	329	700	30,266	3,264	8,160
529,484	1,102	(70)	25,715	409,003	37,866	55,868
סך כל ההוצאות						
הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

סך הכל אלפי ש"ח	לתקופה מיום 9 בדצמבר ועד ליום 31 בדצמבר 2008*			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008		
	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר - מסלול אג"ח) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח
1,069	-	1	(96)	169	238	757
48,685 (61,642) (93,277)	2 - -	3 - -	- (333) (21,981)	20,086 (39,430) (65,790)	6,814 (8,948) (5,915)	21,780 (12,931) 409
(106,234)	2	3	(22,314)	(85,134)	(8,049)	9,258
(6,610) (6,772)	- -	- -	- (1,393)	(5,588) (5,196)	(672) (205)	(350) 22
(13,382)	-	-	(1,393)	(10,784)	(877)	(328)
(118,547)	2	4	(23,803)	(95,749)	(8,688)	9,687
10,210 1,045 4	- - -	1 1 -	503 73 -	5,916 604 -	1,226 124 -	2,564 243 4
11,259	-	2	576	6,520	1,350	2,811
(129,806)	2	2	(24,379)	(102,269)	(10,038)	6,876

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח

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

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

2008 אלפי ש"ח	2009 אלפי ש"ח	
448,559	1,118,094	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		הפרשות
4,862	18,196	שכירים - הפרשות מעביד
4,907	15,859	שכירים - הפרשות עובד
22,988	28,368	הפרשות לפיצויים
8,668	18,882	הפרשות עמית עצמאי
41,425	81,305	סך הכל הפרשות
		תשלומים
9,197	14,069	לעמיתים שכירים
43,371	113,620	לעמיתים עצמאיים
1,048	12,625	לפיצויים בחשבונות אישיים
53,616	140,314	סך הכל תשלומים
		העברת זכויות
-	4,862,086	העברת זכויות של קופות שמוזגו *
1,096,187	1,179,344	אל הקופה
(284,655)	(469,801)	מהקופה
811,532	5,571,629	העברת זכויות, נטו
799,341	5,512,620	צבירה נטו, לשנת הדוח
(129,806)	529,484	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
1,118,094	7,160,198	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה ביאור 1(א) וביאור 3(ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות גמל

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לשנת 2009 לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

סך הכל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר - מסלול אג"ח) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח
1,118,094	2,966	7,980	25,310	420,705	158,969	502,164
						זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
						הפרשות
18,196	130	28	481	15,893	559	1,105
15,859	130	28	475	13,381	506	1,339
28,368	292	120	1,931	22,925	1,398	1,702
18,882	189	48	422	13,860	2,861	1,502
						שכירים - הפרשות מעביד שכירים - הפרשות עובד הפרשות עמית עצמאי הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
81,305	741	224	3,309	66,059	5,324	5,648
						סך הכל הפרשות
						תשלומים
14,069	24	154	592	9,418	1,592	2,289
113,620	634	962	822	93,266	3,771	14,165
12,625	-	976	386	5,266	853	5,144
						לעמיתים שכירים לעמיתים עצמאיים לפיצויים בחשבונות אישיים
140,314	658	2,092	1,800	107,950	6,216	21,598
						סך הכל תשלומים
4,862,086	-	-	-	4,862,086	-	-
1,179,344	56,550	51,510	34,286	343,672	322,953	370,373
(469,801)	(17,168)	(37,066)	(13,587)	(133,386)	(62,650)	(205,944)
						העברת זכויות העברת זכויות של קופות שמוזגו * אל הקופה מהקופה
5,571,629	39,382	14,444	20,699	5,072,372	260,303	164,429
						העברת זכויות, נטו
5,512,620	39,465	12,576	22,208	5,030,481	259,411	148,479
						צבירה נטו, לשנת הדוח
**529,484	1,102	(70)	25,715	**409,003	37,866	55,868
						הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח
7,160,198	43,533	20,486	73,233	5,860,189	456,246	706,511
						זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*ראה ביאור 1.א.
**ראה ביאור 11.י.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות גמל

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לשנת 2008 לפי מסלולים

לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008*		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008					מסלול אג"ח ללא מניות (לשעבר - מסלול אג"ח א')	מסלול אג"ח (לשעבר - מסלול אג"ח ב')
		מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ב' אלפי ש"ח		
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
448,559	-	-	48,354	349,053	38,620	12,532		
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה הפרשות								
4,862	24	-	513	3,193	491	641	שכירים - הפרשות מעביד	
4,907	24	-	515	3,223	490	655	הפרשות לפיצויים	
22,988	5	-	811	10,864	2,417	8,891	הפרשות עמית עצמאי	
8,668	28	91	1,296	3,288	317	3,648		
41,425	81	91	3,135	20,568	3,715	13,835	סך הכל הפרשות תשלומים	
9,197	-	-	254	2,492	1,407	5,044	לעמיתים שכירים	
43,371	-	-	1,018	13,561	5,362	23,430	לעמיתים עצמאיים	
1,048	-	-	26	534	48	440	לפיצויים בחשבונות אישיים	
53,616	-	-	1,298	16,587	6,817	28,914	סך הכל תשלומים העברת זכויות אל הקופה מהקופה	
1,096,187 (284,655)	2,883 -	7,887 -	16,446 (16,948)	348,097 (178,157)	169,304 (35,815)	551,570 (53,735)		
811,532	2,883	7,887	(502)	169,940	133,489	497,835	העברת זכויות, נטו צבירה נטו, לשנת הדוח הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח	
799,341	2,964	7,978	1,335	173,921	130,387	482,756		
(129,806)	2	2	(24,379)	(102,269)	(10,038)	6,876	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	
1,118,094	2,966	7,980	25,310	420,705	158,969	502,164		

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

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי

1. פסגות גמל (להלן - "הקופה") כוללת שישה מסלולי השקעה פעילים : מסלול אג"ח ללא מניות , מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר - מסלול אג"ח), מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול כספית ומסלול אג"ח מדינה. הקופה אושרה בחודש דצמבר 2000 ופועלת במסלול אג"ח עד 10% מניות החל מחודש יולי 2001, במסלול הכללי החל מחודש מרס 2001, במסלול מניות החל מחודש דצמבר 2001, במסלול אג"ח ללא מניות החל מחודש יולי 2005. ובמסלול כספית ובמסלול אג"ח מדינה החל מחודש דצמבר 2008.
 - ביום 1 בספטמבר 2009 מוזגו הקופות: פסגות שיאון, פסגות צור, פסגות שגיא, פסגות יעד ופסגות קשת, אשר בניהול פסגות קופות גמל בע"מ (לשעבר - פסגות גדיש קופות גמל בע"מ) (להלן: "החברה"), לתוך המסלול כללי. הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונעשה ללא כל פגיעה ו /או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג
 2. העברת ניהול הקופה:
החל מיום 11 בספטמבר 2006 מנוהלת הקופה על ידי החברה לאחר שניהול הקופה הועבר בהתאם לאישור משרד האוצר מלאומי קמ"פ בע"מ מקבוצת בנק לאומי לישראל בע"מ.
 3. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודווח, 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.
- המאזן, דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים כוללים נתונים מצרפיים בעבור כל מסלולי הקופה. בבאורים 9,10,11,12,13,14 מוצגים הנתונים הכספיים של כל מסלול בנפרד, בצרוף פירוטים באשר להרכב ולתנאי ההשקעות

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה :

1. הקופה - פסגות גמל.
2. החברה המנהלת - פסגות קופות גמל בע"מ.
3. החברה האם של החברה המנהלת - פסגות בית השקעות בע"מ..
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964
5. הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 אחר. ת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
2. ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
3. הלוואות, פיקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן נקבע על סמך שערי המתקבלים מחברת "שערי ריבית", שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה, או בהתאם למודל שקבע הממונה להוון תזרימי מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים על ידי "שערי ריבית", לפי העניין.
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 2009 הינו - 3.775 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2008 - 3.802 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 כללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ה. זכויות עמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללו 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 והער כות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים אינה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים 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 הקופה ושיעורי שינוי המדד ושער הדולר

להלן נתונים על שיעורי התשואה של כל מסלול השקעה:

א. תשואות הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2006	2007	2008	2009
%	%	%	%

מסלול אג"ח ללא מניות

5.70	7.65	5.55	10.75
4.69	6.30	4.46	9.46

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

**מסלול אג"ח עד 10% מניות
(לשעבר- מסלול אג"ח)**

6.38	6.49	(3.99)	18.83
5.39	5.45	(5.00)	17.58

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

מסלול כללי

9.98	10.32	(17.26)	*34.01
9.00	9.17	(18.25)	*32.51

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

מסלול מניות

19.21	12.66	(46.99)	81.27
17.88	11.36	(47.65)	79.18

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

* באשר לתיקון המחייב הקטנת זכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 ראה באור 11.י.

**לאחר ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

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

א. תשואות הקופה (המשך):

להלן נתונים על שיעורי התשואה של כל מסלול השקעה:

לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008		2009		
2008*	%	2009	%	
0.04		0.87		מסלול כספית שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו**
0.03		(0.10)		
0.09		6.69		מסלול אג"ח מדינה שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו**
0.09		5.59		

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

** לאחר ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

ב. שיעורי שינוי מדדים נבחרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2006	2007	2008	2009	
%	%	%	%	
(0.29)	2.79	4.51	3.82	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום מאזן)
(8.21)	(8.97)	(1.14)	(0.71)	שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

באור 3 - זכויות העמיתים

א. 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 הקופה ובהיבט העמית הבודד.

באור 3 - זכויות העמיתים (המשך):

ב. כאמור בבאור 1(א), ביום 1 בספטמבר 2009 הקופות, פסגות שיאון, פסגות צור, פסגות שגיא, פסגות יעד ופסגות קשת, אשר בניהול פסגות קופות גמל בע"מ, מוזגו לתוך המסלול כללי.

להלן זכויות העמיתים של קופות שהתמזגו למסלול הכללי :

שם הקופה

פסגות שיאון – 2,292,297 אלפי ש"ח
 פסגות צור- 1,463,424 אלפי ש"ח
 פסגות שגיא- 855,617 אלפי ש"ח
 פסגות יעד- 158,807 אלפי ש"ח
 פסגות קשת- 91,941 אלפי ש"ח

באור 4 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,210	40,593

דמי ניהול *
 2009- כולל דמי ניהול בגין קרנות השקעה בסך 2,097 אלפי ש"ח.

ב. שיעור דמי הניהול

החברה המנהלת רשאית לגבות דמיניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה.

שיעור דמי הניהול הממוצעים בפועל:

שנת 2008	שנת 2009
%	%
1.04	1.18
1.07	1.06
1.21	1.13
1.27	1.17

מסלול אג"ח ללא מניות
 מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר - מסלול אג"ח)
 מסלול כללי
 מסלול מניות

לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
%	%
0.01	0.97
-	1.04

מסלול כספית
 מסלול אג"ח מדינה

באור 5 - עמלות

א. פרוט העמלות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,045	2,068

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ב. שיעורי העמלות המשולמות על ידי הקופה:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
%	%
0.05 - 0.08	0.05 - 0.08
0.03 - 0.05	0.02 - 0.05
0.02 - 0.025	0.02 - 0.025
0.1	0.1
0.1	0.1

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה-

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
 עמלה בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בארץ
 עמלה בגין קניה ומכירה של מניות מק"מ
 עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)(2)
 עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)(2)

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל.

באור 6 - הוצאות מסים

א. הרכב -

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	66

בגין ריבית מאגרות חוב בשל
 תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר

ב. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004.

חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור, פטורים ממס (האמור לעיל אינו מתייחס לניסוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).

באור 7- צדדים קשורים ובעלי עניין

א. פסגות קופות גמל בע"מ, פסגות בית השקעות בע"מ וחברות קשורות שלהן וכן המנהל הכללי וחברי מועצת המנהלים של פסגות קופות גמל בע"מ הינם צדדים קשורים לקופה.

ב. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	3,578	מניות וניירות ערך אחרים
1,124	6,787	זכאים ויתרות זכות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	5,524	מניות וניירות ערך אחרים
1,124	6,809	זכאים ויתרות זכות

ד. **הוצאות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,210	38,602	דמי ניהול
102	-	עמלות

באור 8- ביטוח חיי עמיתים

א. עמיתי הקופה מגיל 18 עד גיל 69 זכאים להצטרף לתכנית ביטוח חיים הסכום המרבי של ביטוח החיים הינו בגובה יתרת חשבון העמית אך לא יותר מ-17,500 ש"ח(*). הגיל המירבי לביטוח הינו 70.

(*עמיתים מגיל 67 עד גיל 70 זכאים למחצית מהסכום המיל).

כיסויים נוספים:

-ביטוח במקרה נכות מלאה וצמיתה כתוצאה מתאונה הינו בגובה היתרה ולא יותר מ-17,500 ש"ח.
 -ביטוח במקרה מוות כתוצאה מתאונה הינו פעמיים יתרת חשבון העמית אך לא יותר מ-35,000 ש"ח.

כיסויים אלה ניתנים לעמיתים עד גיל 65 בלבד, בכפוף לתנאי הפוליסה.

הפרמיה לביטוח חיים נגבית מהעמיתים, אחת לחודש לפי שיעור שנתי של 0.2 פרומיל.

ב. הגוף המבטח, "מגדל חברה לביטוח בע"מ הינה החברה קשורה לבנק לאומי לישראל בע"מ.
 ג. החל מ-01.07.09 הגוף המבטח הינו כלל חברה לביטוח בע"מ.

ביטוח גמל לאומי.

עמית עצמאי המעוניין בכך רשאי להצטרף לתכנית ביטוח "גמל לאומי" בסכום של 142,631 ש"ח צמודים למדד 9/90. גיל הצטרפות 18-54. תוקף הביטוח עד גיל 65. פרמיית הביטוח הינה 0.265% פרומיל לכל 1,000 ש"ח סכום ביטוח.

באור 9 - נתונים בקשר למסלול אג"ח ללא מניות

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2009					
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למדד		ללא הצמדה אלפי ש"ח	
		בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
49,021	-	3,467	-	45,554	מזומנים ושווי מזומנים
484,218	1,707	-	217,172	265,339	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות
162,151	15,177	2,074	129,725	15,175	
646,369	16,884	2,074	346,897	280,514	סך הכל ניירות ערך סחירים
11,731	-	-	4,605	7,126	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
182	-	-	182	-	פקדונות והלוואות הלוואות לעמיתים
166	-	-	-	166	ריבית ודיבידנד לקבל
707,469	16,884	5,541	351,684	333,360	סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר 2008					
סך הכל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד		ללא הצמדה אלפי ש"ח	
		המחירים לצרכן אלפי ש"ח	המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
62,675	-	-	-	62,675	מזומנים ושווי מזומנים
354,125	-	144,099	-	210,026	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ניירות ערך אחרים
82,203	2,781	72,247	-	7,175	
2,132	2,132	-	-	-	
438,460	4,913	216,346	-	217,201	סך הכל ניירות ערך סחירים
1,491	-	1,414	-	77	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
120	-	-	-	120	ריבית ודיבידנד לקבל
502,746	4,913	217,760	-	280,073	סך כל הנכסים

באור 9 - נתונים בקשר למסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	46,595
354,125	435,916
354,125	482,511
-	1,707
354,125	484,218
80,238	146,947
1,965	27
82,203	146,974
-	15,177
82,203	162,151
436,328	646,369

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים	
4.45	4.10	-	6.36	3.97	אגרות חוב סחירות
5.67	5.42	0.55	4.83	5.78	בלתי צמודות
2.91	3.75	-	3.75	-	צמודות למדד
-	4.36	-	4.75	0.88	צמודות למט"ח
5.05	4.82	0.55	4.95	4.77	צמודות למדד אחר
					מח"מ ממוצע

באור 9 - נתונים בקשר למסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009				
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות אחוזים		
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים			
		-	4.25	3.49	אגרות חוב סחירות	
3.76	3.53		4.25	3.49	בלתי צמודות	
5.78	2.88	4.75	4.62	1.83	צמודות למדד	
3.22	2.28	-	2.28	-	צמודות למט"ח	
-	3.47	-	3.59	2.38	צמודות למדד אחר	
		4.75	4.46	2.74	תשואה ממוצעת	
4.76	3.18				משוקללת לפדיון	

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,491	11,731

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
שנים	שנים
2.44	0.04
3.80	5.00
3.73	1.98

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
בלתי צמודות
צמודות למדד

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אחוזים	אחוזים
19.02	2.37
15.96	4.65
16.12	3.27

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
בלתי צמודות
צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 9 - נתונים בקשר למסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

ד. ניירות ערך אחרים סחירים

	ההרכב:	
		ניירות ערך סחירים בארץ
		תעודות סל
		סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,132</u>	<u>-</u>	
<u>2,132</u>	<u>-</u>	

ה. ריבית ודיבידנד לקבל

	ריבית לקבל
31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>120</u>	<u>166</u>

ו. זכאים ויתרות זכות

	מוסדות דמי ניהול לשלם
31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>85</u>	<u>293</u>
<u>497</u>	<u>665</u>
<u>582</u>	<u>958</u>

ז. עמלות

	עמלות ניירות ערך סחירים עמלות קניה ומכירה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>243</u>	<u>341</u>

באור 10 - נתונים בקשר למסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר - מסלול אג"ח)

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2009					
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
48,064	-	4,413	-	43,651	מזומנים ושווי מזומנים
250,871	759	-	110,489	139,623	ניירות ערך סחירים
91,781	5,943	1,417	72,784	11,637	אגרות חוב ממשלתיות
56,319	7,363	121	15,614	33,221	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
398,971	14,065	1,538	198,887	184,481	סך הכל ניירות ערך סחירים
8,611	-	-	5,232	3,379	ניירות ערך בלתי סחירים
16	-	-	-	16	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
8,627	-	-	5,232	3,395	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
906	-	-	906	-	פקדונות והלוואות
					הלוואות לעמיתים
112	-	-	-	112	ריבית ודיבידנד לקבל
456,680	14,065	5,951	205,025	231,639	סך כל נכסים
31 בדצמבר 2008					
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,195	-	38	-	13,157	מזומנים ושווי מזומנים
97,598	-	-	27,121	70,477	ניירות ערך סחירים
31,381	-	528	27,050	3,803	אגרות חוב ממשלתיות
12,866	2,048	1,725	81	9,012	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
141,845	2,048	2,253	54,252	83,292	סך הכל ניירות ערך סחירים
3,326	-	-	3,172	154	ניירות ערך בלתי סחירים
708	708	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
4,034	708	-	3,172	154	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
61	-	-	-	61	ריבית ודיבידנד לקבל
159,135	2,756	2,291	57,424	96,664	סך כל נכסים

באור 10 - נתונים בקשר למסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר - מסלול אג"ח) (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

-	33,475
97,598	216,637

מלווה קצר מועד
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

97,598	250,112
--------	---------

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל:

-	759
---	-----

בלתי ניתנות להמרה

97,598	250,871
--------	---------

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

31,178	85,745
203	93

בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

31,381	85,838
--------	--------

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

-	5,943
---	-------

בלתי ניתנות להמרה

31,381	91,781
--------	--------

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

128,979	342,652
---------	---------

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	סך הכל שנים	31 בדצמבר 2009				אגרות חוב ממשלתיות שנים
		סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב שנים	
			להמרה שנים	לא להמרה שנים		
4.37	4.54	2.75	6.23	4.40	אגרות חוב סחירות	
5.97	5.15	0.55	4.82	5.37	בלתי צמודות	
4.68	3.94	-	3.94	-	צמודות למדד	
-	3.97	-	4.37	0.88	צמודות למט"ח	
5.04	4.85	0.70	4.95	4.82	צמודות למדד אחר	
					מח"מ ממוצע	

באור 10 - נתונים בקשר למסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר - מסלול אג"ח) (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009				אגרות חוב סחירות ממשלתיות אחוזים
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות אחוזים		
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים			
3.81	3.61	3.41	5.07	3.49	אגרות חוב סחירות	
8.14	2.85	4.75	4.86	1.52	בלתי צמודות	
9.32	3.78	-	3.78	-	צמודות למדד	
-	3.63	-	3.79	2.38	צמודות למט"ח	
					צמודות למדד אחר	
5.65	3.20	4.66	4.80	2.62	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,326	8,611

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
שנים	שנים
2.44	0.10
3.84	4.35
3.78	2.68

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
בלתי צמודות
צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אחוזים	אחוזים
19.02	3.01
15.41	5.72
15.58	4.66

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
בלתי צמודות
צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 10 - נתונים בקשר למסלול אג"ח עד 10% מניות(לשעבר - מסלול אג"ח) (המשך)

ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,972	24,612	מניות בארץ
16	3	מניות בחו"ל
8,988	24,615	סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

1,844	24,333	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
2	11	תעודות סל כתבי אופציות
1,846	24,344	סך הכל ניירות ערך סחירים בארץ
-	74	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
-	1,590	חוזים עתידיים
2,032	5,696	קרנות להשקעות תעודות סל
2,032	7,360	סך הכל ניירות ערך סחירים בחו"ל
3,878	31,704	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
12,866	56,319	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

ה. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
 ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	16	מניות וניירות ערך בלתי סחירים בארץ:
		כתבי אופציות
5	-	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:
1	-	מניות
214	-	כתבי אופציות
488	-	קרנות השקעה מוצרים מובנים
708	-	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
708	16	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

באור 10 - נתונים בקשר למסלול אג"ח עד 10% מניות(לשעבר - מסלול אג"ח) (המשך)

ו. ריבית ודיבידנד לקבל

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52	87
9	25
<u>61</u>	<u>112</u>

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל

ז. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	65
161	369
<u>166</u>	<u>434</u>

מוסדות
דמי ניהול לשלם

ח. עמלות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
124	318

עמלות ניירות ערך סחירים
עמלות קניה ומכירה

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2009		בהצמדה למדד המחירים לצרכן		לא הצמדה
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
441,277	-	93,694	-	347,583
1,084,066	5,609	-	364,386	714,071
1,252,151	94,037	20,658	921,435	216,021
1,783,801	268,931	-	30,237	1,484,633
<u>4,120,018</u>	<u>368,577</u>	<u>20,658</u>	<u>1,316,058</u>	<u>2,414,725</u>
277,983	-	20,626	644,251	84,876
317,372	198,578	64,346	-	15,059
<u>1,027,736</u>	<u>198,578</u>	<u>84,972</u>	<u>644,251</u>	<u>99,935</u>
194,959	-	-	194,959	-
78,588	-	840	77,748	-
<u>273,547</u>	<u>-</u>	<u>840</u>	<u>272,707</u>	<u>-</u>
2,939	-	-	-	2,939
501	-	-	-	501
<u>5,866,018</u>	<u>567,155</u>	<u>200,164</u>	<u>2,233,016</u>	<u>2,865,683</u>

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים

פקדונות והלוואות
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים ולעמיתים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים

סך כל הנכסים

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר 2008					
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
3,364	-	167	-	3,197	מזומנים ושווי מזומנים
198,273	-	-	38,764	159,509	ניירות ערך סחירים
99,954	-	3,146	83,111	13,697	אגרות חוב ממשלתיות
75,246	11,566	855	-	62,825	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך
373,473	11,566	4,001	121,875	236,031	סך הכל ניירות ערך סחירים
					ניירות ערך בלתי סחירים
25,587	-	-	24,815	772	אגרות חוב קונצרניות
18,470	16,307	-	-	2,163	מניות וניירות ערך אחרים
44,057	16,307	-	24,815	2,935	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
296	-	-	-	296	רביית ודיבידנד לקבל
3	-	-	-	3	חייבים שלטונות מס הכנסה
421,193	27,873	4,168	146,690	242,462	סך כל הנכסים
(48)	-	-	-	(48)	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	9,951	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
198,273	1,068,506	מלווה קצר מועד
198,273	1,078,457	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
-	5,609	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
198,273	1,084,066	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
		סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
99,269	1,109,378	בלתי ניתנות להמרה
685	48,736	ניתנות להמרה
99,954	1,158,114	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-	94,037	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
99,954	1,252,151	בלתי ניתנות להמרה
298,277	2,336,217	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
		סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2009	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	
4.46	5.51	3.80	5.76	5.43	אגרות חוב סחירות
6.06	5.33	2.28	4.51	7.69	בלתי צמודות
4.71	3.59	1.10	4.22	-	צמודות למדד
-	4.34	-	4.55	0.88	צמודות למט"ח
5.12	5.34	2.24	4.73	6.17	צמודות למדד אחר
					משך חיים ממוצע

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009				אגרות חוב סחירות
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות אחוזים		
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים			
4.19	4.84	10.55	6.11	4.44	בלתי צמודות	
13.41	6.99	10.81	8.69	2.45	צמודות למדד	
11.43	6.63	5.91	6.81	-	צמודות למט"ח	
-	4.93	-	5.09	2.38	צמודות למדד אחר	
8.04	6.04	10.38	7.92	3.76	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ בלתי ניתנות להמרה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,587	1,161	
25,587	1,161	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009		אגרות חוב בלתי סחירות
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	
2.44	4.61	-	4.61	בלתי צמודות
3.89	3.78	1.54	3.78	צמודות למדד
-	3.36	0.01	3.56	צמודות למט"ח
-	3.96	-	3.96	צמודות למדד אחר
3.84	3.86	0.01	3.87	מח"מ ממוצע

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חובקונצרניות		
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	
19.02	9.01	-	9.01	אגרות חוב בלתי סחירות
17.26	5.56	(26.01)	5.56	בלתי צמודות
-	7.61	0.01	8.06	צמודות למדד
-	5.62	-	5.62	צמודות למט"ח
				צמודות למדד אחר
17.31	6.00	0.01	6.01	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,812	1,310,743	מניות בארץ מניות בחו"ל
2,816	11,166	
65,628	1,321,909	סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
855	191,729	ניירות ערך סחירים בארץ
13	12,398	תעודות סל כתבי אופציות
868	204,127	סך הכל ניירות ערך סחירים בארץ
-	859	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
-	1,628	חוזים עתידיים
-	93,939	קרנות הון סיכון
8,750	161,339	קרנות השקעה
8,750	257,765	תעודות סל
9,618	461,892	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
75,246	1,783,801	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
-	59,806	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים
		חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

ה. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

-	64,197
900	14,061
1,261	-
2	1,108
-	39
<u>2,163</u>	<u>79,405</u>

קרנון הון סיכון
מניות
קרנות השקעה
כתבי אופציות
חוזים עתידיים

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

-	140,815
5,815	-
98	48,491
16	40
10,378	9,232
<u>16,307</u>	<u>198,578</u>

קרנות הון סיכון
קרנות השקעה
מניות
כתבי אופציות
מוצרים מובנים

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

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

<u>18,470</u>	<u>277,983</u>
<u>-</u>	<u>(10,498)</u>

חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח

ו. פקדונות והלוואות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

הלוואות לעמיתים ולאחרים:

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

-	194,959
-	4,458
-	74,130
-	78,588
-	273,547

סך-הכל הלוואות לעמיתים ולאחרים

סך הכל פקדונות והלוואות

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

1. פקדונות והלוואות (המשך)

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
שנים	שנים	שנים	שנים
-	3.56	6.95	2.21
-	0.38	0.38	-
-	3.60	6.90	2.20

2. משך חיים ממוצע

צמודים למדד
 צמודים למט"ח

מח"מ ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
שנים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
-	2.72	6.38	1.26
-	15.06	15.06	-
-	2.76	6.48	1.26

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

צמודים למדד
 צמודים למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ז. ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
251	1,586
45	1,353
296	2,939

ריבית לקבל
 דיבידנד לקבל

סה"כ ריבית דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

ח. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	201
48	-
440	5,628
488	5,829

מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת התקשרויות בחוזים עתידיים
 דמי ניהול לשלם

ט. עמלות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
604	1,267

עמלות ניירות ערך סחירים
 עמלות קניה ומכירה

באור 11 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

י. זכויות עמיתים:

א. 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 הקופה ובהיבט העמית הבודד.

ב. שינויים בזכויות העמיתים

החברה ביצעה הערכת שווי למניות בלתי סחירות מסוימות בהן היא משקיעה, ע"י מעריך שווי חיצוני אשר התקבלה בחודש מרץ 2010. כתוצאה מהערכת השווי הנ"ל ביצעה הקופה הפרשה ליום 31 בדצמבר 2009 בגין ירידת ערך של אותן מניות בסך של כ- 39 מיליון ש"ח ביתרת הנכסים במסלול כללי. השפעת ההפחתה האמורה, על נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2009, הינה ירידה בשיעור של כ- 0.66% מעבר לנכסי המסלול באותו מועד. בסמוך לקבלת הערכת השווי, עדכנה הקופה את זכויות העמיתים לאותו מועד.

להלן השפעת התיקון על זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2009:

אלפי ש"ח	
5,899,578	סך כל זכויות העמיתים, ליום 31 בדצמבר 2009
(39,389)	הפרשה לירידת ערך שיש לגרוע מזכויות העמיתים - מסלול כללי
5,860,189	סך כל זכויות העמיתים בדוחות כספיים - מסלול כללי

באור 12 - נתונים בקשר למסלול מניות

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2009					
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
3,782	-	1,171	-	2,611	מזומנים ושווי מזומנים
186	-	-	-	186	ניירות ערך סחירים
68,429	8,395	4,305	-	55,729	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
68,615	8,395	4,305	-	55,915	סך הכל ניירות ערך סחירים
9	-	-	-	9	ניירות ערך בלתי סחירים
862	4	-	-	858	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
871	4	-	-	867	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
42	-	-	-	42	ריבית ודיבידנד לקבל
2	-	-	-	2	חייבים
73,312	8,399	5,476	-	59,437	סך כל הנכסים

באור 12 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך)

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר 2008				
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,144	-	456	-	688
100	-	-	100	-
21,647	4,053	849	-	16,745
21,747	4,053	849	100	16,745
2,439	1,947	-	-	492
4	-	-	-	4
1	-	-	-	1
25,335	6,000	1,305	100	17,930

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך
 אחרים

סך הכל ניירות ערך
 סחירים

סך הכל ניירות ערך
 בלתי סחירים
 מניות וניירות ערך
 אחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים שלטונות מס
 הכנסה

סך כל הנכסים

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33	-
67	186
100	186

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים
2.57	-
-	4.17
2.57	4.17

אגרות חוב סחירות
 צמודות למדד
 בלתי צמודות

משך חיים ממוצע

באור 12 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך):

ב. אגרות חוב סחירות (המשך):

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
	אגרות חוב קונצרניות
סך הכל	להמרה
אחוזים	אחוזים
75.60	-
-	10.91
75.60	10.91

אגרות חוב סחירות

צמודות למדד
בלתי צמודות

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	9

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
	אגרות חוב קונצרניות
סך הכל	לא להמרה
שנים	שנים
-	0.02
-	0.02

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות

משך חיים ממוצע

באור 12 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך):

ג. **אגרות חוב בלתי סחירות(המשך):**

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
	אגרות חוב קונצרניות
סך הכל	לא להמרה
אחוזים	אחוזים
-	2.17
-	2.17

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות

תשואה ממוצעת

משוקללת לפדיון

ד. **מניות וניירות ערך אחרים סחירים**

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,741	53,861
1,312	642
18,053	54,503

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

ההרכב:

ניירות ערך סחירים בארץ

תעודות סל
כתבי אופציות

849	6,159
4	14
853	6,173

סך הכל ניירות ערך סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

קרנות להשקעות
תעודות סל
חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

-	2,643
2,741	5,063
-	47
2,741	7,753

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

3,594	13,926
21,647	68,429

באור 12 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך)

ה. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

300	203
190	603
2	52
492	858

מניות
קרנות השקעה
כתבי אופציות

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

90	-
1,179	-
17	4
661	-
1,947	4

מניות
קרנות השקעה
כתבי אופציות
מוצרים מובנים

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

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2,439	862
--------------	------------

ו. ריבית וסכומים אחרים לקבל

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	42

דיבידנד לקבל

ז. חייבים

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	2

מוסדות

ח. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	6
25	73
25	79

מוסדות
דמי ניהול לשלם

ט. עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
73	84

עמלות ניירות ערך סחירים
עמלות קניה ומכירה

באור 13 - נתונים בקשר למסלול כספית

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
סך הכל	ללא הצמדה	סך הכל	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,195	4,195	8,593	8,593
3,786	3,786	11,471	11,471
-	-	434	434
<u>7,981</u>	<u>7,981</u>	<u>20,498</u>	<u>20,498</u>

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות

סך כל הנכסים

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
793	6,521
2,993	4,950
<u>3,786</u>	<u>11,471</u>

אגרות חוב סחירות
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות
 מלווה קצר מועד (מק"מ)

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
סך הכל	אגרות חוב	סך הכל	אגרות חוב
שנים	ממשלתיות	שנים	ממשלתיות
שנים	שנים	שנים	שנים
0.27	0.27	0.13	0.13
0.27	0.27	0.13	0.13

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות (למעט מק"מ)

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
סך הכל	אגרות חוב	סך הכל	אגרות חוב
אחוזים	ממשלתיות	אחוזים	ממשלתיות
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
1.33	1.33	1.48	1.48
1.33	1.33	1.48	1.48

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות (למעט מק"מ)

תשואה ממוצעת משוקללת
 לפדיון

באור 13 - נתונים בקשר למסלול כספית (המשך)

ג. אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	434

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
אגרות חוב קונצרניות	לא להמרה	אגרות חוב קונצרניות	לא להמרה
סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל
-	-	1.48	1.48
-	-	1.48	1.48

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
אגרות חוב קונצרניות	אחוזים	אגרות חוב קונצרניות	אחוזים
סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל
-	-	2.19	2.19
-	-	2.19	2.19

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות

השוואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. זכאים ויתרות זכות

דמי ניהול לשלם

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	12

ה. עמלות

לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008*	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	10

**עמלות ניירות ערך סחירים
עמלות קניה ומכירה**

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

באור 14 - נתונים בקשר למסלול אג"ח מדינה

א. נכסים לפי בסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2009			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים צרכן אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
3,441	-	96	3,537
20,149	19,829	-	39,978
-	58	-	58
23,590	19,887	96	43,573

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות

פקדונות והלוואות
הלוואות לעמיתים

סך כל הנכסים

31 בדצמבר 2008		
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים צרכן אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
2,357	-	2,357
331	278	609
2,688	278	2,966

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות

סך כל הנכסים

ב. אגרות חוב סחירות
1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	4,357
609	35,621
609	39,978

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך כל אגרות חוב ממשלתיות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
אגרות חוב ממשלתיות שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	סך הכל שנים
3.81	3.81	4.44	4.44
5.48	5.48	4.94	4.94
4.57	4.57	4.69	4.69

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות (למעט מק"מ)
צמודות למדד

משך חיים ממוצע

באור 14 - נתונים בקשר למסלול אג"ח מדינה (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009	
סך הכל	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים	סך הכל	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
3.28	3.28	3.61	3.61
2.65	2.65	1.47	1.47
2.99	2.99	2.55	2.55

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות (למעט מק"מ)
צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ג. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	40

דמי ניהול לשלם

ד. עמלות

לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008*	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	48

עמלות ניירות ערך סחירים
עמלות קניה ומכירה