

**דוח שנתי של קופת הגמל  
לשנת 2009**

**”פסגות גדיש”**

# דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2009

## תוכן העניינים

### עמוד

1-14

15-36

37-85

דוח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2009

**א. מאפיינים כלליים:**

1. קופת הגמל "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל בע"מ" (להלן: החברה) מאז רכישתה ביום 24 במרץ 2008.

**2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:**

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

3. הקופה אושרה ע"י אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בשנת 1965. ביום 29 ביוני 2008 אישר הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר הוספת ארבעה מסלולי השקעה חדשים בקופה.

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>
כללי	106
מניות	1330
עד 10% מניות	1331
ללא מניות	1332
אג"ח מדינה	1431
כספית	1333

5. סוג הקופה – פרטית .

6. תקנון הקופה עבר מספר שינויים במהלך 2009:

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

בתאריך 09.01.2009 חלו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן:

- שם המסלול "פסגות גדיש לטווח קצר" שונה ל"פסגות גדיש כספית" וכן שונתה מדיניות ההשקעה כך שכל הכספים יושקעו במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי – בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון – משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים – 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ואו בניירות ערך המירים למניות.
- בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בוצעו בתאריך 1.11.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה וביניהם בוצעו המיזוגים הבאים: קופת הגמל פסגות חרמון וקופת הגמל פסגות קציר מוזגו למסלול הכללי בקופת הגמל פסגות גדיש.

**א. מאפיינים כלליים (המשך):**

לאור המיזוגים לעיל חלו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן:

- קופת הגמל פסגות חרמון וקופת הגמל פסגות קציר מוזגו למסלול הכללי בקופת הגמל גדיש, לפיכך עודכן סעיף הערבות בתקנון באופן שעמיתי קופת גמל "פסגות קציר" אשר היו זכאים לערבות בגין הפקדות ימשיכו להנות מערבות זו בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנון קופת פסגות גדיש וכל זמן שלא יעברו למסלול פסגות גדיש מניות.

- סעיף הערבות עודכן באופן שעמיתים הזכאים לערבות בגין הפקדות בהתאם לתנאים הקבועים בתקנון, ימשיכו להנות מערבות זו בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנון הקופה וכל זמן שלא יעברו למסלול פסגות גדיש מניות.

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

א. מסלול "כללי" – מסלול בו יושקעו נכסי המסלול בהתאם להתפתחויות בשווקים על פי שיקול דעת החברה המנהלת.

ב. מסלול "מניות" – מסלול בו יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.

ג. מסלול "עד 10% מניות" – מסלול בו יושקעו לא יותר מ- 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.

ד. מסלול "ללא מניות" – מסלול בו יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובלבד שלא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.

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

ו. מסלול "אג"ח מדינה" – מסלול בו יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול בדצמבר 2008.

8. 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.

9. כאמור בסעיף 6 לעיל, ביום 1 בנובמבר 2009 קופת הגמל פסגות קציר ופסגות חרמון אשר בניהול החברה, מוזגו לתוך המסלול הכללי שבקופה. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מקופות קציר וחרמון, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:**

**1. צבירות הקופה**

נכסי "גדיש" עמדו בתחילת 2009 על סך של כ- 15,732 מיליון ש"ח. את שנת 2009 סיימה הקופה עם כ- 21,272 מיליון ש"ח. הצבירה נטו עמדה בשנת 2008 על כ- 1,181 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ- 3,642 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ- 2,461 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%).

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 שקוּוּזו 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%.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):**

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

**א) התפתחויות פיננסיות (המשך):**

**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 מנוגד ים 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 התנועות החרפה 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 יעד 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 התנועות הרבה בשערי החליפין בשנים האחרונות והסיכון בתנועות 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.

**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, סיגריות, 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).

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):**

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

**(א) התפתחויות פיננסיות (המשך):**

**התפתחויות 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 ההתנהלות 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 שתרם לגירעון תקציבי נמוך מהצפי.

שנת 2009 הסתכמה בגרעון תקציבי כולל של 39.3 מיליארד ש"ח המהווים 5.15% תוצר (לעומת התכנון המקורי של 6%) וזאת בהמשך לגירעון של 2.1% תוצר בשנת 2008. הגירעון 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 בגירעון 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 לגירעון 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.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):**

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

**(א) התפתחויות פיננסיות (המשך):**

**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 פיננסים 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 הקונצרניות התעורר לחיים בתקופה הנסקרת, בעיקר מחדש 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. 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 שננקטו 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.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

(א) התפתחויות פיננסיות (המשך):

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

תשואה שנתית נומינאלית ב-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) 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. הקופה השיגה בשנת 2009 תשואה נומינלית ברוטו:

כללי	מניות	עד 10% מניות	ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
31.20%	79.31%	16.69%	10.59%	5.88%	0.93%

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%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתי הקופה:

כללי	מניות	עד 10% מניות	ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
1.18%	0.81%	0.85%	0.90%	0.98%	0.91%

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):**

**3. תשואת הקופה:**

הקופה רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני ניכוי דמי ניהול) לעומת תשואות שליליות ברוב מסלולי הקופה בשנת 2008. התשואה החיובית שהשיגה הקופה בשנת 2009 נבעה מרווחים מרוב אפיקי ההשקעה ובעיקר מרווחים מניירות ערך סחירים.

**להלן תשואת הקופה לפי מסלולים לשנת 2009:**

מסלול כללי	מסלול מניות*	מסלול עד 10% מניות*	מסלול ללא מניות	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית
%	%	%	%	%	%
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו	31.2	79.31	16.69	10.59	5.88
0.93					
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו	29.65	77.86	15.7	9.6	0.02
4.85					

**4. הקשר בין ותק חסכונות העמיתים למח"מ הנכסים בקופה:**

שיעור כספי העמיתים שהגיעו לתום תקופת החיסכון מסך זכויות העמיתים:

כללי	מניות	עד 10% מניות	ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
56.65%	60.87%	79.45%	74.14%	76.33%	75.39%

המח"מ הממוצע של יתרת כספי החיסכון:

כללי	מניות	עד 10% מניות	ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
6.52	7.81	4.79	4.95	6.52	5.58

התקופה הממוצעת לפדיון של נכסי הקופה (שיש להם זמן פירעון):

כללי	מניות	עד 10% מניות	ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
4.83	0.04	5.40	4.90	6.24	0.54

למרות שמח"מ הנכסים ברוב המסלולים נמוך ממח"מ כספי העמיתים, אין בכך להשפיע לטובה או לרעה על יכולת הקופה לשלם לעמיתים. נכסי הקופה הם ברובם המכריע סחירים ומתוכם, נכון לתאריך המאזן, 6.99% הם מזומנים ושווי מזומנים. חשוב לציין כי משמעות מח"מ הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הפך לכמעט שולי בשנים האחרונות, לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות ומקטינה את חשיבות מועד "תום תקופת החיסכון", שכן, ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לאור זאת, השיקול המנחה בבחירת מח"מ הנכסים בהן משקיעה הקופה ומסלוליה הינו השיקול הכלכלי בלבד. הגורמים שצויינו לעיל, בדבר היותם של מרבית הנכסים סחירים, שיעור הנזילות של הקופה וכד' מאפשרים, לדעת הנהלת הקופה, תשלום לעמיתים גם בתנאי שוק בעייתיים.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):**

**5. שינויים מהותיים בסוגי הנכסים שמחזיקה הקופה :**

בנוסף לאמור בסעיף 2 לעיל, מפנה הקופה את תשומת הלב לשינויים שחלו בהרכב הנכסים במהלך שנת הדוח:

חשיפה לשקלים: הקופה השקיעה כ-46% מנכסיה במסלול השיקלי לעומת 44% שנה קודמת.

חשיפה למרכיב הצמוד: שיעור האחזקה של הקופה בנכסים צמודי מדד ירד מ-46% ל-42%.

חשיפה למט"ח: שיעור הנכסים במט"ח שהקופה השקיעה הינו 12%, 96% מתוכם הינם נכסים בחו"ל. שנה קודמת שיעור הנכסים במט"ח היווה 10% מנכסי הקופה, 80% מתוכם בחו"ל.

חשיפה לסיכוני שוק: פעילות ההשקעה בקופות הגמל כרוכה בנטילת סיכונים, שהעיקריים שבהם: סיכוני שוק ואשראי, לרבות סיכוני נזילות. לסיכונים אלה נלווים סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים ייבחנו ויתעדכנו באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות הקופות, בשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות החוק.

בפסגות הוטמעה מערכת לניהול סיכוני שוק.

סיכון שוק הנו הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוף מאזניות הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת המחירים בשווקים השונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה מחירי מניות ועוד).

במסגרת התהליך כאמור, מונה מנהל/בקר סיכונים האחראי לבקרת הסיכונים.

מערכת ניהול הסיכונים, מתבססת על מערך מידע ממוכן אשר מספק מידע מקיף על הפעולות החושפות את הקופות לסיכונים השונים, על רמות הסיכון להן חשופות הקופות ועל מידת התאמת הפעילות למדיניות ולגבולות החשיפה שאושרו לכל קופה.

מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות באמצעות מערכות מידע ומודולים מתקדמים מקובלים (HS-STD, VAR) ובהתאם לדרישות חוזר אוצר 2008-9-14.

## ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

## 6. מידע על מגמות ותופעות ידועות שעלולה להיות להן השפעה מ הותית על מצב הקופה ותוצאות פעילותה:

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 – "התיקון 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 הונית. כספים שנצברו בקופות הגמל עד לתום שנת 2007 יהיו ניתנים למשיכה כהפקדות הוניות, 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 ברוקראז' 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

## ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

6. מידע על מגמות ותופעות ידועות שעלולה להיות להן השפעה מהותית על מ צב הקופה ותוצאות פעילותה (המשך):

שינוי חקיקה(המשך):

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

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).

## 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 לפרסם 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):**

**6. מידע על מגמות ותופעות ידועות שעלולה להיות להן השפעה מהותית על מצב הקופה ותוצאות פעילותה (המשך):**

**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 גופי 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.

**7. 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.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):****7. כללי (המשך):****(א) מדיניות ניהול סיכוני שוק (המשך):****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 בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשוקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפורזות 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 מהמערכות המיכוניות המתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדות ההשקעה.
3. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי : הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
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.

7. כללי (המשך):

(ב) מידע נוסף על סיכונים (המשך):

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 הממ ונה 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 10-9-2009, אשר החליף את חוזר 9-9-2007, הדן 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 ובקורות פנימיות רלוונטיות לסיכונים הדיווח הכספי.

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

סקירת ההנהלה  
על מצבה של קופת הגמל  
ותוצאות פעולותיה

**פסגות גדיש**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2009**

**1. מאזני קופת הגמל – מאוחד**

**א. נתוני המאזן לשנים 2005 – 2009 מתוך הדוחות הכספיים:**

<b>ל י ו ם 31 ב ד צ מ ב ר</b>					
<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	
<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>	<b>נכסים</b>
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
38,318	81,164	202,619	307,957	66,197	מזומנים בבנקים
422,857	353,471	614,693	1,073,853	1,420,855	פיקדונות קצרי מועד
<u>461,175</u>	<u>434,635</u>	<u>817,312</u>	<u>1,381,810</u>	<u>1,487,052</u>	
					<b>ניירות ערך סחירים:</b>
7,535,110	6,970,568	3,684,050	4,834,870	4,616,307	אגרות חוב ממשלתיות
2,522,556	2,449,181	4,586,492	3,586,759	5,458,461	אגרות חוב קונצרניות
5,339,816	5,647,761	6,041,725	2,230,835	5,874,033	מניות וניירות ערך אחרים
<u>15,397,482</u>	<u>15,067,510</u>	<u>14,312,267</u>	<u>10,652,464</u>	<u>15,948,801</u>	
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
2,458,154	3,249,254	3,801,027	2,080,145	2,042,809	אגרות חוב קונצרניות
144,999	291,190	624,457	536,089	565,824	מניות ניירות ערך אחרים
<u>2,603,153</u>	<u>3,540,444</u>	<u>4,425,484</u>	<u>2,616,234</u>	<u>2,608,633</u>	
					<b>פקדונות והלוואות</b>
1,505,323	1,314,930	1,046,393	748,923	736,139	פקדונות בבנקים
423,104	422,441	422,743	328,765	468,898	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>1,928,427</u>	<u>1,737,371</u>	<u>1,469,136</u>	<u>1,077,688</u>	<u>1,205,037</u>	
22,759	11,193	11,654	12,859	22,994	<b>ריבית דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>20,412,996</u>	<u>20,791,153</u>	<u>21,035,853</u>	<u>15,741,055</u>	<u>21,272,517</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
2,759	956	745	663	1,875	<b>חייבים</b>
<u>20,415,755</u>	<u>20,792,109</u>	<u>21,036,598</u>	<u>15,741,718</u>	<u>21,274,392</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
20,409,543	20,781,575	21,024,504	15,732,075	21,263,724	זכויות העמיתים
6,212	10,534	12,094	9,643	10,668	זכאים ויתרות זכות
<u>20,415,755</u>	<u>20,792,109</u>	<u>21,036,598</u>	<u>15,741,718</u>	<u>21,274,392</u>	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

**פסגות גדיש**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2009**

**1. מאזני קופת הגמל – מאוחד (המשך)**

**ב. ניתוח נתוני המאזן**

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

<b>שיעור השינוי</b>	<b>ליום 31 בדצמבר</b>		<b>נכסים</b>
	<b>בשנת 2009*</b>	<b>2008</b>	
<b>ס י ז ו ח א ב</b>			
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
(84.18)	1.96	0.31	מזומנים בבנקים
(2.05)	6.82	6.68	פקדונות קצרי מועד
<u>(20.39)</u>	<u>8.78</u>	<u>6.99</u>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
(29.34)	30.71	21.70	אגרות חוב ממשלתיות
12.59	22.79	25.66	אגרות חוב קונצרניות
94.85	14.17	27.61	מניות וניירות ערך אחרים
<u>10.79</u>	<u>67.67</u>	<u>74.97</u>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
(27.33)	13.21	9.60	אגרות חוב קונצרניות
(21.99)	3.41	2.66	מניות וניירות ערך אחרים
<u>(26.23)</u>	<u>16.62</u>	<u>12.26</u>	
			<b>פקדונות והלוואות:</b>
(27.31)	4.76	3.46	פקדונות בבנקים
8.87	2.03	2.21	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>(17.23)</u>	<u>6.85</u>	<u>5.67</u>	
37.50	0.08	0.11	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>(0.02)</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	0.00	0.00	<b>חייבים</b>
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
0.01	99.94	99.95	זכויות העמיתים
(16.67)	0.06	0.05	זכאים ויתרות זכות
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

\* 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-21,274,392 אלפי ש"ח (שנה קודמת 15,741,718 אלפי ש"ח). מתוכם נכסי הקופה נטו הסתכמו לסך של 21,263,724 אלפי ש"ח (שנה קודמת 15,732,075 אלפי ש"ח), גידול של כ-5,532,674 אלפי ש"ח בסך הנכסים נובע מההכנסה ע"ס 4,350,552 אלפי ש"ח (78.63% מהגידול) וכן מצבירה חיובית של כ-1,181,097 אלפי ש"ח (21.35% מהגידול).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך 1,487,052 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים, יתרות אלו מהוות 6.99% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 1,381,810 אלפי ש"ח, אשר היוו 8.78% מסך נכסי הקופה). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 20.39% משנה קודמת.

ניירות ערך סחירים מהווים 74.97% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת 67.67%), גידול של 10.79% משנה קודמת בשיעור ההחזקה היחסי.

איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך 4,616,307 אלפי ש"ח לתאריך המאזן. אגרות חוב ממשלתיות מהוות 21.70% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 30.71%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 29.34%.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך 5,458,461 אלפי ש"ח ומהוות 25.66% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 22.79%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 12.59%.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים מסתכמים לסך 5,874,033 אלפי ש"ח ומהווים כ-27.61% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 14.17%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 94.85% משנה קודמת.

סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים מהווים 12.26% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 16.62%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 26.23%.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ב-2,042,809 אלפי ש"ח ומהוות 9.60% מסך נכסי הקופה. (שנה קודמת 13.21%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 27.33%.

פיקדונות באוצר ובבנקים ובמוסדות כספיים מסתכמים לסך של 736,139 אלפי ש"ח ומהווים 3.47% מסך נכסי הקופה (אשתקד 4.76%) קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 27.10%.

הלוואות לעמיתים ולאחרים מסתכמים לסך של 468,898 אלפי ש"ח ומהווים 2.20% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת 2.03%). גידול של 8.37% בשיעור ההחזקה היחסי.

**פסגות גדיש**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2009**

**2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד**

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

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2005	2006	2007	2008	2009	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
22,646	10,527	18,665	47,623	(23,047)	<b>ממזומנים ושווי מזומנים:</b>
					<b>מניירות ערך סחירים:</b>
536,960	449,505	313,264	507,406	255,738	אגרות חוב ממשלתיות
110,180	109,811	228,185	(716,149)	1,436,240	אגרות חוב קונצרניות
1,408,139	650,101	1,170,545	(2,534,580)	2,223,623	מניות וניירות ערך אחרים
2,055,279	1,209,417	1,711,994	(2,743,323)	3,915,601	
					<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
178,934	112,951	109,193	(526,991)	527,284	אגרות חוב קונצרניות
15,920	23,315	16,580	(74,099)	(22,588)	מניות וניירות ערך אחרים
194,854	136,266	125,773	(601,090)	504,696	
					<b>פקדונות והלוואות:</b>
116,862	67,840	85,004	(4,614)	90,719	פקדונות בבנקים
107,972	47,102	24,061	(34,840)	116,800	הלוואות לעמיתים ולאחרים
224,834	114,942	109,065	(39,454)	207,519	
113	508	774	(60)	9	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות</b>
2,497,726	1,471,660	1,966,271	(3,336,304)	4,604,778	<b>סך כל הכנסות (הפסדים):</b>
					<b>הוצאות</b>
149,641	158,283	162,802	157,767	215,064	דמי ניהול
39,772	18,820	23,297	26,604	27,023	עמלות
1,913	7,992	7,237	6,606	6,170	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו
1,874	2,146	2,277	1,992	5,969	מיסים
193,200	187,241	195,613	192,269	254,226	<b>סך כל ההוצאות:</b>
2,304,526	1,284,419	1,770,658	(3,529,273)	4,350,552	<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח</b>

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2008 - 2009 :

שיעורי הכנסה		הכנסה**		יתרה שנתית ממוצעת*		
2008	2009	2008	2009	2008	2009	
אחוזים		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
4.84	(1.59)	47,623	(23,047)	983,773	1,448,312	מזומנים ושווי מזומנים:
11.65	4.92	507,406	255,738	4,356,844	5,199,866	ניירות ערך סחירים:
(14.77)	32.46	(716,149)	1,436,240	4,848,148	4,424,048	אגרות חוב ממשלתיות
(64.91)	61.81	(2,534,580)	2,223,623	3,905,050	3,597,535	אגרות חוב קונצרניות
(20.93)	29.62	(2,743,323)	3,915,601	13,110,042	13,221,449	מניות וניירות ערך אחרים
(17.57)	25.25	(540,386)	527,284	3,075,561	2,087,962	ניירות ערך בלתי סחירים
(13.63)	(4.27)	(74,445)	(22,588)	543,490	528,961	אגרות חוב קונצרניות
(16.98)	19.29	(614,485)	504,696	3,619,051	2,616,923	ניירות ערך אחרים
(0.50)	12.19	(4,614)	90,719	923,130	744,040	פקדונות והלוואות
(4.71)	28.70	(21,445)	116,800	455,425	406,921	פקדונות בבנקים
(1.89)	18.03	(26,059)	207,519	1,378,555	1,150,961	הלוואות לעמיתים ואחרים
(0.43)	0.04	(60)	9	13,964	21,535	אחרים
(17.46)	24.95	(3,336,304)	4,604,778	19,105,385	18,459,180	סה"כ

\* 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

שיעור השינוי	2008	2009	2008	2009	
אחוזים	אחוזים*	אחוזים*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40.96	0.83	1.17	157,767	215,064	דמי ניהול
(16.67)	0.06	0.05	11,508	10,040	עמלות ניירות ערך סחירים:
(12.50)	0.08	0.09	15,052	16,983	עמלות קניה/מכירה
(100.00)	0.00	-	44	-	עמלות ניהול חיצוני
0.00	0.14	0.14	26,604	27,023	עמלות בנקאיות
0.00	0.03	0.03	6,606	6,170	סה"כ עמלות
300.00	0.01	0.04	1,992	5,969	פרמיות לביטוח חיים
75.00	0.04	0.07	8,598	12,139	הוצאות מיסים
36.63	1.01	1.38	192,969	254,226	סך אחר
					סה"כ הוצאות

\* שיעור ההוצאות (למעט בגין ניירות ערך) חושבו כסכום של 12 חודשים של שיעור ההוצאה מחולקים 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 מהווה 85.03% מסך כל הכנסות הקופה. השנה הסתכמה ההכנסה לסך של 4,604,778 אלפי ש"ח. אשתקד סך ההפסד הנובע מהחלק הסחיר של הקופה הי ווה כ- 82.23% מסך כל הפסדי הקופה, כאשר הפסדים אלו הסתכמו לסך של 3,336,304 אלפי ש"ח. סך הכל שיעור ההכנסה חיובית של החלק הסחיר הינו 29.62% לעומת שיעור ההכנסה השלילית של 20.93% אשתקד.

איגרות החוב הקונצרניות הניבו השנה הכנסה חיובית בשיעור של 32.46%. אשתקד הניבו הכנסה שלילית בשיעור של 14.77%. ההכנסה של איגרות החוב הקונצרנית מהווה 31.19% מסך ההכנסה השנתית, (אשתקד הפסד בשיעור 21.47%).

מניות סחירות וני"ע אחרים סחירים היוו 19.49% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי בשיעור של 61.81%. (אשתקד היוו מניות וני"ע אחרים 20.44% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי של 64.91%). סך ההכנסה של מניות וני"ע אחרים הינה 48.29%, מסך כל הכנסות הקופה. אשתקד סך ההפסד היה כ- 75.97% מסך הפסדי הקופה.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות היוו 11.31% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 25.25%. אשתקד היוו האיגרות חוב הקונצרני הלא סחיר ות כ-16.10% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי של 17.57%.

סעיף מניות וני"ע אחרים לא סחירים היווה 2.87% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי בשיעור של 4.27%. אשתקד סעיף זה היווה 2.84% מנכסי הקופה והניבו שיעור הכנסה שלילי של 13.63%.

פיקדונות ב בנקים מהווים 4.03% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 12.19%. אשתקד היוו 4.83% מנכסי הקופה הממוצעים והניבו הכנסה שלילית בשיעור 0.50% בממוצע שנתי.

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 1.17% (שנה קודמת 0.83%). שיעור שינוי בממוצע השנתי של 40.96%.

עמלות קנייה ומכירה של ני"ע ועמלת ניהול חיצוני גדלו בסך של 419 אלפי ש"ח.

עיקרי העמלות המשולמות ע"י הקופה:

בגין מכירה וקנייה של מניות בארץ - 0.05%-0.085%

אג"ח בארץ - 0.025%-0.05%

מק"מ - 0.01%-0.025%

עמלות מניות בארה"ב - 0.1%

ובנוסף עמלה לברוקר מקומי.

**פסגות גדיש**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2009**

**3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחז**

**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>	
18,168,659	20,409,543	20,781,575	21,024,504	15,732,075	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
					<b>1. הפרשות:</b>
83,418	76,860	71,177	62,605	64,600	שכירים - הפרשות מעביד
85,394	76,530	60,268	61,107	62,528	שכירים - הפרשות עובד
974,165	445,051	418,102	256,590	208,117	הפרשות עמית עצמאי
122,541	116,951	113,091	110,479	117,466	לפיצויים בחשבונות אישיים
974,165	-	-	-	-	הפרשות אחרות
<u>1,265,518</u>	<u>715,392</u>	<u>662,638</u>	<u>490,781</u>	<u>452,711</u>	
					<b>2. תשלומים לעמיתים:</b>
117,494	58,792	100,055	184,490	120,722	לעמיתים שכירים
767,963	766,154	822,553	1,630,125	795,809	לעמיתים עצמאיים
79,793	108,438	66,179	127,881	85,069	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>965,250</u>	<u>933,384</u>	<u>988,787</u>	<u>1,942,496</u>	<u>1,001,600</u>	
					<b>3. העברת זכויות בין קופות:</b>
-	-	-	-	1,585,242	העברת זכויות של קופות שמוזגו *
221,271	220,156	161,279	1,164,809	1,604,259	העברת זכויות אל הקופה
(585,181)	(914,551)	(1,362,859)	(1,476,250)	(1,459,515)	העברת זכויות מהקופה
<u>(363,910)</u>	<u>(694,395)</u>	<u>(1,201,580)</u>	<u>(311,441)</u>	<u>1,729,986</u>	<b>סה"כ העברת זכויות נטו</b>
(63,642)	(912,387)	(1,527,729)	(1,763,156)	1,181,097	<b>4. צבירה נטו</b>
2,304,526	1,284,419	1,770,658	(3,529,273)	4,350,552	<b>5. הכנסות (הפסד) נטו</b>
<u>20,409,543</u>	<u>20,781,575</u>	<u>21,024,504</u>	<u>15,732,075</u>	<u>21,263,724</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

\* ראה ביאור 1 ו' בדוחות הכספיים

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקופה - ראה ביאור ב-4 בדוח דירקטוריון.

ג. משך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו עומד – ראה ביאור ב-4 בדוח דירקטוריון.

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

ד. התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2009:

גילאים	מספר חשבונות	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 30	9,847	10,942	2,286	36,902
30 – 39	45,100	84,130	29,409	520,862
40 – 49	58,715	170,667	74,625	1,429,969
50 – 59	75,727	376,558	241,010	3,029,559
60 – 66	37,475	254,033	251,088	1,495,676
67 ומעלה	20,077	91,265	98,342	467,020
<b>סה"כ</b>	<b>246,941</b>	<b>987,595</b>	<b>696,760</b>	<b>6,979,988</b>

ה. התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2009:

ותק בקופה	מספר חשבונות	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 5 שנים	133,398	210,112	331,733	895,190
5 – 9 שנים	104,342	158,098	23,706	1,261,900
10 – 14 שנים	80,073	231,807	31,381	1,907,426
מעל 15 שנים	259,543	2,059,668	1,378,093	10,214,607
<b>סה"כ</b>	<b>577,356</b>	<b>2,659,685</b>	<b>1,764,913</b>	<b>14,279,123</b>
ילידי 1961 ומעלה	178,541	180,136	-	205,510

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2009:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
246,940	3,639	*34,048	216,531	שכירים
577,356	7,707	*107,678	477,385	עצמאיים
824,296	11,346	141,726	693,916	סה"כ
315,864	-	-	240,319	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

\* כולל עמיתים מקופות שמוזגו (שכירים – 820, עצמאיים – 1,076).

**3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד (המשך):**

**ז. הסברים למגמות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים:**

זכויות העמיתים ליום - 31.12.09 הסתכמו לסך של 21,263,724 אלפי ש"ח מול 15,732,075 אלפי ש"ח לסוף שנת 2008. גידול של 35.16% בהון צבור של נכסי הקופה הנובע מהכנסה נטו של 4,350,552 אלפי ש"ח וכן צבירה חיובית של 1,181,097 אלפי ש"ח.

סך הפקדות העמיתים בשנת 2009 הסתכמו לסך 452,711 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב-3,189,501 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך 3,642,212 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת - 1,655,590 אלפי ש"ח. עליה של 119.99%.

היקף משיכות העמיתים הסתכמו השנה ל- 1,001,600 אלפי ש"ח והעברות מהקופה הסתכמו לסך של 1,459,515 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו ל-2,461,115 אלפי ש"ח לעומת 3,418,746 אלפי ש"ח - קיטון של 28.01%.

4. דוח תשואות

א. תשואות שנתיות, ממוצעות וסטיית התקן של התשואה:

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 עד 10% מניות*	מסלול ללא מניות*	מסלול אג"ח מדינה**	מסלול כספית*
2000	3.44%	-	-	-	-	-
2001	6.83%	-	-	-	-	-
2002	(1.55%)	-	-	-	-	-
2003	16.91%	-	-	-	-	-
2004	9.47%	-	-	-	-	-
2005	13.73%	-	-	-	-	-
2006	7.29%	-	-	-	-	-
2007	9.65%	-	-	-	-	-
2008	(17.23%)	(30.15%)	(1.88%)	0.97%	0.01%	2.21%
2009	31.20%	79.31%	16.69%	10.59%	5.88%	0.93%
תשואה ממוצעת 2006 - 2009	6.31%	79.31%	16.69%	10.59%	5.88%	0.93%
תשואה ממוצעת 2000 - 2009	7.30%	79.31%	16.69%	10.59%	5.88%	0.93%
סטיית התקן 2006-2009	17.22%	-	-	-	-	-
סטיית התקן 2000-2009	11.88%	-	-	-	-	-

- \* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיג המסלול על נכסיו לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.
- \* המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2008.
- \*\* המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2008.

## 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

## א. תיאור כללי של מדיניות השקעות הקופה במהלך השנה:

לאחר שנת 2008 שהיתה שנת משבר כלכלי עולמי עמוק, הגיעה שנת 2009 שנת מפנה בנתונים הכלכליים בעולם שנה בה ראינו את ההשפעה החיובית של הורדות הריבית האגרסיביות בעולם ואת השפעת הזרמות הכספים של המדינות לשווקי ההון, שוקי האשראי וחיזוק הון הבנקים העולמיים. לאחר ירידת תשואות בשווקי האג "ח בישראל, סידרה של מדדים איפלציה גבוהים ושיפור במצב המאקרו המקומי והעולמי החלטנו להקטין את החשיפה לאג "ח מקומי מרכיב האג "ח מדינה ירד מכ – 30% ל-22%.

התאמת תיק ההשקעות לסביבה העסקית כלכלית שהלכה והשתפרה במיוחד סקטור הבנקאות שהיה הסקטור ממנו חששו, אנו חשבנו שנכון להגדיל את המרכיב המניתי בתיקי ההשקעות שלנו, רכשנו לאורך השנה מניות בשוק המקומי ובשווקי חו"ל, האחזקה במרכיב המניתי גדלה מכ – 16% ל 29.5%.

## ב. ניתוח השקעות הקופה מול תיק סמן:

להלן יוצגו האחוזים הממוצעים של סעיפי ההשקעות השונים, כפי שהיו בפועל במהלך 2009, מתוך סך נכסי כל מסלול ממסלולי הקופה. היתרות הממוצעות חושבו על פי היתרות סוף החודש הממוצעות של כל סעיף השקעה.

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.81	10.33	7.81	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.44	2.45	18.17	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.00	1.30	0.06	מק"מ
7.80	32.53	23.97	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.01	6.75	0.13	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
6.77	40.22	16.83	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.01	2.52	0.29	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.00	6.75	0.07	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
13.63	88.80	15.35	מניות ת"א 100, תעודות סל ופקדונות
0.86	114.84	0.75	מניות היתר
1.29	27.87	4.62	מניות בחו"ל
(0.04)	(1.19)	3.08	אג"ח בחו"ל
0.07	1.30	5.66	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.07	אופציות מעוף
-	-	3.14	השקעות לא סחירות אחרות
31.65		100.00	סה"כ
31.20			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.45			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
0.01	32.53	0.04	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.07	40.22	0.18	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
70.78	88.80	79.71	מניות ת"א 100, תעודות סל ופקדונות
5.60	114.84	4.88	מניות היתר
2.69	27.87	9.66	מניות בחו"ל
0.07	1.30	5.37	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.16	השקעות לא סחירות אחרות
79.22		100.00	סה"כ
79.31			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.09)			הפרש

3. מסלול עד 10% מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
2.26	10.33	21.89	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.75	2.45	30.56	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.02	2.63	0.89	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.01	1.30	0.66	מק"מ
6.33	32.53	19.45	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.00	6.75	0.05	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.04	40.22	0.11	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.00	6.75	0.02	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
9.93	88.80	11.18	מניות ת"א 100, תעודות סל ופקדונות
0.31	114.84	0.27	מניות היתר
0.26	27.87	0.94	מניות בחו"ל
(0.02)	(1.19)	1.45	אג"ח בחו"ל
0.16	1.30	12.13	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.01)	אופציות מעוף
-	-	0.41	השקעות לא סחירות אחרות
20.05		100.00	סה"כ
16.69			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
3.36			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	אחוז האפיק מנכסי השקעה		אפיק השקעה
	תשואת המדד	תשואת המדד	
2.88	10.33	27.87	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.85	2.45	34.84	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.05	2.63	1.95	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.05	1.30	3.70	מק"מ
5.77	32.53	17.75	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.01	6.75	0.09	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.13	40.22	0.32	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.00	6.75	0.07	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.63	88.80	0.71	תעודות סל ופקדונות
(0.03)	(1.19)	2.59	אג"ח בחו"ל
0.13	1.30	9.73	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.01)	אופציות מעוף
-	-	0.39	השקעות לא סחירות אחרות
10.47		100.00	סה"כ
10.59			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.12)			הפרש

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	אחוז האפיק מנכסי השקעה		אפיק השקעה
	תשואת המדד	תשואת המדד	
4.58	10.33	44.30	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.07	2.45	43.52	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.04	2.63	1.67	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.01	40.22	0.02	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
(0.01)	(1.19)	0.82	אג"ח בחו"ל
0.12	1.30	9.68	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.01)	אופציות מעוף
5.81		100.00	סה"כ
5.88			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.07)			הפרש

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	אחוז האפיק מנכסי השקעה		אפיק השקעה
	תשואת המדד	תשואת המדד	
0.36	2.45	14.76	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.02	2.63	0.93	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.31	1.30	24.23	מק"מ
0.00	40.22	0.01	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.77	1.30	59.39	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.68	השקעות לא סחירות אחרות
1.47		100.00	סה"כ
0.99			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.48			הפרש

**6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות**

**א. סיכוני נזילות:**

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

**מסלול כללי:**

**נכסים**

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
11,048,345	16,009,870	נכסים נזילים וסחירים
392,029	213,803	מח"מ של עד שנה
2,765,776	2,960,716	מח"מ מעל שנה
549,440	621,201	אחרים
<b>14,755,590</b>	<b>19,805,590</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

**מסלול מניות:**

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,658	35,833	נכסים נזילים וסחירים
-	3	מח"מ מעל שנה
-	292	נכסים אחרים
<b>2,658</b>	<b>36,128</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול עד 10% מניות:**

**נכסים**

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
48,254	520,609	נכסים נזילים וסחירים
28	60	מח"מ של עד שנה
-	3,369	מח"מ מעל שנה
26	550	נכסים אחרים
<b>48,308</b>	<b>524,588</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול ללא מניות:**

**נכסים**

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
178,643	358,724	נכסים נזילים וסחירים
-	4,759	מח"מ מעל שנה
145	202	נכסים אחרים
<b>178,788</b>	<b>363,685</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול אג"ח מדינה:**

**נכסים**

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,624	122,199	נכסים נזילים וסחירים
-	85	נכסים אחרים
<b>2,624</b>	<b>122,284</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול כספית:**

**נכסים**

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
753,750	413,856	נכסים נזילים וסחירים
-	8,133	מח"מ מעל שנה
-	170	נכסים אחרים
<b>753,750</b>	<b>422,159</b>	<b>סה"כ</b>

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

א. סיכוני נזילות: (המשך)

לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף של כ-82% 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 לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. הקופה אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים.

ב. סיכוני אשראי

סיכוני אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקופה 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 ודירוניהם לתאריכי המאזן לשנים הבאות:

31 בדצמבר 2009:

מסלול כספית		מסלול כללי	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
25.34	106,949	19.49	3,858,632
-	-	5.64	1,116,159
-	-	17.89	3,542,595
-	-	2.96	586,045
<b>25.34</b>	<b>106,949</b>	<b>45.98</b>	<b>9,103,431</b>
1.22	5,150	7.45	1,474,453
0.71	2,984	7.90	1,564,221
0.04	170	0.97	191,628
<b>1.97</b>	<b>8,304</b>	<b>16.32</b>	<b>3,230,302</b>
<b>27.31</b>	<b>115,253</b>	<b>62.30</b>	<b>12,333,733</b>

נכסים סחירים

אג"ח ממשלתי

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

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

מסלול ללא מניות		מסלול מניות עד 10%	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
68.64	249,567	54.25	284,553
3.99	14,512	5.55	29,092
18.30	66,502	18.45	96,702
0.93	3,345	0.65	3,417
<b>91.86</b>	<b>333,926</b>	<b>78.90</b>	<b>413,764</b>
1.10	4,033	0.56	2,925
0.20	726	0.08	444
0.06	202	0.12	623
<b>1.36</b>	<b>4,961</b>	<b>0.76</b>	<b>3,992</b>
<b>93.23</b>	<b>338,887</b>	<b>79.66</b>	<b>417,756</b>

נכסים סחירים

אג"ח ממשלתי

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

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2009 (המשך):

<u>מסלול אג"ח מדינה</u>		<u>מסלול מניות</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
95.36	116,606	-	-
-	-	-	-
-	-	0.25	92
-	-	-	-
<b>95.36</b>	<b>116,606</b>	<b>0.25</b>	<b>92</b>
-	-	-	-
-	-	0.01	3
0.07	85	0.55	199
<b>0.07</b>	<b>85</b>	<b>0.56</b>	<b>202</b>
<b>95.43</b>	<b>116,691</b>	<b>0.81</b>	<b>294</b>

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 בטוחות  
סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

31 בדצמבר 2008:

<u>מסלול כספית</u>		<u>מסלול כללי</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
30.24	227,907	30.20	4,456,042
-	-	17.27	2,547,673
-	-	6.53	963,534
-	-	0.28	41,662
<b>30.24</b>	<b>227,907</b>	<b>54.28</b>	<b>8,008,911</b>
-	-	13.88	2,047,520
-	-	2.86	421,916
-	-	0.26	38,797
-	-	4.40	649,572
-	-	<b>21.40</b>	<b>3,157,805</b>
<b>30.24</b>	<b>227,907</b>	<b>75.68</b>	<b>11,166,716</b>

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

**6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):**

**ב. סיכוני אשראי (המשך):**

**31 בדצמבר 2008 (המשך):**

<u>מסלול אג"ח ללא מניות</u>		<u>מסלול מניות עד 10%</u>		<u>נכסים סחירים</u> אג"ח ממשלתי
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	
67.90	121,401	61.11	29,520	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
11.12	19,887	12.58	6,079	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
2.70	4,831	1.84	890	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
1.17	2,086	0.25	117	סה"כ
<b>82.89</b>	<b>148,205</b>	<b>75.78</b>	<b>36,606</b>	
-	-	-	-	<u>נכסים לא סחירים</u>
-	-	-	-	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	-	-	-	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
-	-	-	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
-	-	0.06	28	נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
-	-	<b>0.06</b>	<b>28</b>	סה"כ
<b>82.89</b>	<b>148,205</b>	<b>75.84</b>	<b>36,634</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי אשראי</b>

**ג. סיכוני שוק**

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס וכד'.

להלן פירוט ההשקעות באחוזים מנכסי המסלולים לפי סוגי ההצמדה לתאריך המאזן ולשנתיים שקדמו לה:

**31 בדצמבר 2009:**

<u>בסיס הצמדה</u>	<u>כללי</u>	<u>מניות</u>	<u>עד 10%</u>		<u>אג"ח</u>
			<u>ללא מניות</u>	<u>מדינה</u>	
מדד	41%	0.5%	39%	50%	46%
מט"ח	1%	0.5%	1%	1%	-
שקלי	45%	87%	58%	47%	53%
נכסים בחו"ל	13%	12%	2%	2%	1%
סה"כ	100%	100%	100%	100%	100%

**31 בדצמבר 2008:**

<u>בסיס הצמדה</u>	<u>כללי</u>	<u>מניות</u>	<u>עד 10%</u>		<u>אג"ח</u>
			<u>ללא מניות</u>	<u>מדינה</u>	
מדד	49%	-	29%	33%	-
מט"ח	2%	-	1%	2%	-
שקלי	40%	100%	70%	65%	100%
נכסים בחו"ל	9%	-	-	-	-
סה"כ	100%	100%	100%	100%	100%

**6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):**

**ג. סיכוני שוק (המשך):**

הפירוט של בסיסי ההצמדה שלעיל מדגים את החשיפה בשינוי בשווי הנכסים במסלולים השונים, הנובעים משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעה מסלול את נכסיו והסיכון, שבסיס ההצמדה אחד או יותר יישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא.

גם סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי איגרות החוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

סיכוני שוק קשורים בשחיקת נכסי קופת הגמל כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שיעורי הריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין, שוק העבודה, מצב הפירמות ואינפלציה.

**ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים**

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמית 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 לוועדת 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 של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שיעור הריבית נקבע אף הוא בכפוף ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן הלוואה. הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 17,817 אלפי ש"ח ליום המאזן.

**2. ביטוח:**

ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים.

**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 חשבונאיים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדו"חות הכספיים הני"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום: 23.03.2010 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. צבי ורדי ושות' 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 וחיסכון 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.

**יו"ד דירקטוריון חברת הניהול:**

רועי ורמוס (חתימה)

**מנהל חברת הניהול:**

חגי בדש (חתימה)

**מנהל הכספים:**

מיכאל אסף, רוי"ח (חתימה)

**תאריך אישור הדו"ח: 23 במרץ 2010**

**הצהרה (Certification)**

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "פסגות גדיש" (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 והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים 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

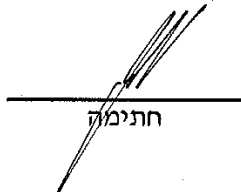
23 במרץ 2010  
תאריך

**הצהרה (Certification)**

אני, מיכאל אסף, רו"ח, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "פסגות גדיש" (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 בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכן-
  - א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים 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

מיכאל אסף, רו"ח -  
מנהל כספים  
שם ותפקיד

23 במרץ 2010  
תאריך

**"פסגות גדיש"**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2009**

## ”פסגות גדיש”

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2009

### תוכן העניינים

#### עמוד

39	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
40	מאזנים מאוחדים
41-42	מאזנים לפי מסלולים
43	דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים
44-45	דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים
46	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
47-48	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים
49-85	באורים לדוחות הכספיים

**צבי ורדי ושות'**  
**רואי חשבון**

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של**

**פסגות קופות גמל**

=====

**תוכנית "פסגות גדיש"**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של תוכנית "פסגות גדיש" (להלן-"הקופה") בניהול פסגות גמל בע"מ (להלן-"החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2009 ו- 2008 ואת דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התש"לג-1973, על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורת 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 ואת השינויים בזכויות עמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק החון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

**תאריך: 23/3/2010**



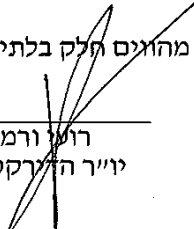
**צבי ורדי ושות'**  
**רואי חשבון**

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511  
E-mail: brit-g@zahav.net.il

**פסגות גדיש**  
**מאזנים - מאוחד**

<b>31 בדצמבר</b>			
<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>באור</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>		
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
307,957	66,197		מזומנים בבנקים
1,073,853	1,420,855		פקדונות קצרי מועד
<u>1,381,810</u>	<u>1,487,052</u>		
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
4,834,870	4,616,307	5	אגרות חוב ממשלתיות
3,586,759	5,458,461	5	אגרות חוב קונצרניות
2,230,835	5,874,033	7,8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>10,652,464</u>	<u>15,948,801</u>		
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
2,080,145	2,042,809	6	אגרות חוב קונצרניות
536,089	565,824	9	מניות וניירות ערך אחרים
<u>2,616,234</u>	<u>2,608,633</u>		
		10	<b>פקדונות והלוואות:</b>
748,923	736,139		פקדונות בבנקים
328,765	468,898		הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>1,077,688</u>	<u>1,205,037</u>		
<u>12,859</u>	<u>22,994</u>	11	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>15,741,055</u>	<u>21,272,517</u>		<b>סך כל ההשקעות</b>
<u>663</u>	<u>1,875</u>	12	<b>חייבים</b>
<u>15,741,718</u>	<u>21,274,392</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
15,732,075	21,263,724		זכויות העמיתים
9,643	10,668	13	זכאים ויתרות זכות
<u>15,741,718</u>	<u>21,274,392</u>		<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 מיקי אסף מנהל כספים	 מיקי אסף מנכ"ל	 רוני ורמוס יו"ר הירקטוריון	23 במרץ 2010 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	---	---

**פסגות גדיש**  
**מאזנים - פרוט לפי מסלולים**

31 בדצמבר 2009

מסלול	מסלול אג"ח	מסלול ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
מסלול כספית	מסלול מדינה	מסלול מניות	מסלול מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
					<b>נכסים</b>
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים :</b>
2	265	2,135	4,829	177	58,789
306,863	5,328	22,310	40,963	793	1,044,598
<u>306,865</u>	<u>5,593</u>	<u>24,445</u>	<u>45,792</u>	<u>970</u>	<u>1,103,387</u>
					<b>ניירות ערך סחירים :</b>
106,949	116,606	249,567	284,553	-	3,858,632
-	-	84,359	129,211	92	5,244,799
-	-	-	60,411	34,761	5,778,861
<u>106,949</u>	<u>116,606</u>	<u>333,926</u>	<u>474,175</u>	<u>34,853</u>	<u>14,882,292</u>
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים :</b>
8,134	-	4,759	3,430	3	2,026,483
-	-	-	14	92	565,718
<u>8,134</u>	<u>-</u>	<u>4,759</u>	<u>3,444</u>	<u>95</u>	<u>2,592,201</u>
					<b>פקדונות והלוואות :</b>
-	-	-	-	-	736,139
170	85	202	562	199	467,680
<u>170</u>	<u>85</u>	<u>202</u>	<u>562</u>	<u>199</u>	<u>1,203,819</u>
					<b>ריבית, דיבידנד וסכומים</b>
-	-	353	615	11	22,015
<u>422,118</u>	<u>122,284</u>	<u>363,685</u>	<u>524,588</u>	<u>36,128</u>	<u>19,803,714</u>
					<b>סך כל ההשקעות</b>
41	-	-	-	-	1,876
<u>422,159</u>	<u>122,284</u>	<u>363,685</u>	<u>524,588</u>	<u>36,128</u>	<u>19,805,590</u>
					<b>חייבים</b>
					<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
422,051	122,263	363,572	524,500	36,123	19,795,215
108	21	113	88	5	10,375
<u>422,159</u>	<u>122,284</u>	<u>363,685</u>	<u>524,588</u>	<u>36,128</u>	<u>19,805,590</u>
					<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות גדיש**  
**מאזנים - פרוט לפי מסלולים**

**31 בדצמבר 2008**

מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
3,611	-	1,120	249	1	302,976
522,232	2,624	25,664	4,023	159	519,151
<u>525,843</u>	<u>2,624</u>	<u>26,784</u>	<u>4,272</u>	<u>160</u>	<u>822,127</u>
227,907	-	121,401	29,520	-	4,456,042
-	-	26,804	7,086	-	3,552,869
-	-	3,654	7,376	2,498	2,217,307
<u>227,907</u>	<u>-</u>	<u>151,859</u>	<u>43,982</u>	<u>2,498</u>	<u>10,226,218</u>
-	-	-	28	-	2,080,117
-	-	-	-	-	536,089
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>2,616,206</u>
-	-	-	-	-	748,923
-	-	-	-	-	328,765
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,077,688</u>
-	-	145	26	-	12,688
<u>753,750</u>	<u>2,624</u>	<u>178,788</u>	<u>48,308</u>	<u>2,658</u>	<u>14,754,927</u>
-	-	-	-	-	663
<u>753,750</u>	<u>2,624</u>	<u>178,788</u>	<u>48,308</u>	<u>2,658</u>	<u>14,755,590</u>
753,468	2,624	178,619	48,300	2,657	14,746,407
282	-	169	8	1	9,183
<u>753,750</u>	<u>2,624</u>	<u>178,788</u>	<u>48,308</u>	<u>2,658</u>	<u>14,755,590</u>

**נכסים**

**השקעות**

**מזומנים ושווי מזומנים :**

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד

**ניירות ערך סחירים :**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

**ניירות ערך בלתי סחירים :**

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

**פקדונות והלוואות**

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים

**ריבית, דיבידנד וסכומים**

**אחרים לקבל**

**סך כל ההשקעות**

**חיבים**

**סך כל הנכסים**

**זכויות העמיתים והתחייבויות**

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

**סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות**

**הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
47,623	(23,047)		<b>הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים</b>
507,406	255,738		<b>מניירות ערך סחירים :</b>
(716,149)	1,436,240		אגרות חוב ממשלתיות
(2,534,580)	2,223,623		אגרות חוב קונצרניות
(2,743,323)	3,915,601		מניות וניירות ערך אחרים
(540,386)	527,284		<b>מניירות ערך בלתי סחירים :</b>
(74,099)	(22,588)		אגרות חוב קונצרניות
(614,485)	504,696		מניות וניירות ערך אחרים
(4,614)	90,719		<b>פקדונות והלוואות :</b>
(21,445)	116,800		פקדונות בבנקים
(26,059)	207,519		הלוואות לעמיתים ולאחרים
(60)	9	14	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות</b>
(3,336,304)	4,604,778		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
157,767	215,064	15	<b>הוצאות</b>
26,604	27,023	16	דמי ניהול
6,606	6,170	17	עמלות
1,992	5,969	18	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי נטו
192,969	254,226		מיסים
(3,529,273)	4,350,552		<b>סך כל ההוצאות</b>
			<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות גדיש**

**זוחות הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים**

לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2009

מסלול מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול ללא מניות	מסלול מניות עד 10%	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,109	34	(13)	128	(12)	(26,293)	<b>הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים</b>
3,911	3,945	12,260	5,915	-	229,707	<b>מניירות ערך סחירים:</b> אגרות חוב ממשלתיות
-	-	16,714	9,109	2	1,410,415	אגרות חוב קונצרניות
-	242	1,718	15,101	8,239	2,198,323	מניות וניירות ערך אחרים
3,911	4,187	30,692	30,125	8,241	3,838,445	
54	-	96	47	(53)	527,140	<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b> אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	(13)	75	(22,650)	מניות וניירות ערך אחרים
54	-	96	34	22	504,490	
-	-	-	-	-	90,719	<b>מפיקדונות והלוואות:</b> פקדונות בבנקים
3	1	-	4	(4)	116,796	הלוואות לעמיתים ולאחרים
3	1	-	4	(4)	207,515	
-	-	-	1	(1)	9	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות</b>
7,077	4,222	30,775	30,292	8,246	4,524,166	<b>סך כל ההכנסות</b>
6,283	1,001	3,010	2,262	154	202,354	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
136	101	212	294	47	26,233	עמלות
-	-	-	-	-	6,170	פרמיות לביטוח חיים
-	-	1	15	15	5,938	קבוצתי, נטו
6,419	1,102	3,223	2,571	216	240,695	מיסים
658	3,120	27,552	27,721	8,030	4,283,471	<b>סך כל ההוצאות</b> <b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שנסתיימה ביום						
31 בדצמבר 2008						
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול כללי	
מסלול	אג"ח	מסלול	עד 10%	מסלול		
כספית *	מדינה **	מניות *	מניות *	מניות *		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,851	-	180	41	1	45,550	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
						<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
						<b>מניירות ערך סחירים:</b>
3,017	-	6,193	1,432	-	496,764	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	(1,368)	(124)	-	(714,657)	אגרות חוב קונצרניות
-	-	(154)	(909)	(252)	(2,533,265)	מניות וניירות ערך אחרים
3,017	-	4,671	399	(252)	(2,751,158)	
						<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
-	-	-	(22)	-	(540,364)	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	-	-	(74,099)	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	(22)	-	(614,463)	
						<b>מפיקדונות והלוואות:</b>
-	-	-	-	-	(4,614)	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	-	(21,445)	הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	-	-	-	-	(26,059)	
3	-	(10)	(40)	-	(13)	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות</b>
4,871	-	4,841	378	(251)	(3,346,143)	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
						<b>הוצאות</b>
742	-	326	93	3	156,603	דמי ניהול
79	-	105	38	4	26,378	עמלות
-	-	-	-	-	6,606	פרמיות לביטוח
-	-	-	-	-	1,992	חיים קבוצתי, נטו
821	-	431	131	7	191,579	מיסים
						<b>סך כל ההוצאות</b>
4,050	-	4,410	247	(258)	(3,537,722)	<b>הכנסות (הפסדים) נטו</b>
						<b>לשנת הדוח</b>

\* מתייחס לתקופה של חמישה חודשים – ראה באור 1.

\*\* מתייחס לתקופה של חודש אחד – ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש

זוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>21,024,504</u>	<u>15,732,075</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
62,605	64,600	שכירים - הפרשות מעביד
61,107	62,528	שכירים - הפרשות עובד
256,590	208,117	הפרשות עמית עצמאי
110,479	117,466	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>490,781</u>	<u>452,711</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
		<u>תשלומים</u>
184,490	120,722	לעמיתים שכירים
1,630,125	795,809	לעמיתים עצמאיים
127,881	85,069	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>1,942,496</u>	<u>1,001,600</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
		<u>העברת זכויות</u>
-	1,585,242	העברת זכויות של קופות שמוזגו *
1,164,809	1,604,259	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(1,476,250)	(1,459,515)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
<u>(311,441)</u>	<u>1,729,986</u>	<u>העברת זכויות, נטו</u>
<u>(1,763,156)</u>	<u>1,181,097</u>	<u>צבירה נטו</u>
		<u>הכנסות (הפסדים) נטו</u>
<u>(3,529,273)</u>	<u>4,350,552</u>	
<u>15,732,075</u>	<u>21,263,724</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

\* ראה ביאור 1 ו'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות גדיש**

**זוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים**

2009						
מסלול מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
753,468	2,624	178,619	48,300	2,657	14,746,407	<b>זכויות העמיתים ליום</b>
						<b>1 בינואר של השנה</b>
						<b>הפרשות</b>
1,770	504	943	1,007	110	60,266	שכירים - הפרשות מעביד
1,653	460	805	984	103	58,523	שכירים - הפרשות עובד
4,820	906	2,126	1,436	551	198,278	הפרשות עמית עצמאי
6,476	203	2,252	1,771	145	106,619	לפיצויים בחשבונות אישיים
14,719	2,073	6,126	5,198	909	423,686	<b>סך כל ההפרשות</b>
						<b>תשלומים</b>
6,201	327	1,851	310	-	112,033	לעמיתים שכירים
46,780	3,715	10,938	4,415	139	729,822	לעמיתים עצמאיים
4,706	935	1,268	544	13	77,603	לפיצויים בחשבונות אישיים
57,687	4,977	14,057	5,269	152	919,458	<b>סך כל התשלומים</b>
						<b>העברת זכויות</b>
-	-	-	-	-	1,585,242	העברת זכויות של קופות שמוזגו *
252,704	171,042	304,713	493,540	30,703	351,557	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(541,811)	(51,619)	(139,381)	(44,990)	(6,024)	(675,690)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
(289,107)	119,423	165,332	448,550	24,679	1,261,109	<b>העברת זכויות, נטו</b>
(332,075)	116,519	157,401	448,479	25,436	765,337	<b>צבירה נטו</b>
658	3,120	27,552	27,721	8,030	4,283,471	<b>הכנסות (הפסדים) נטו</b>
422,051	122,263	363,572	524,500	36,123	19,795,215	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

\* ראה ביאור 1 ו'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהזוחות הכספיים.

**פסגות גדיש**

**זוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים**

2008

מסלול מסלול * כספית	מסלול אג"ח מדינה **	מסלול ללא מניות *	מסלול עד 10% מניות *	מסלול מניות *	מסלול כללי אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	21,024,504	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
						<b>הפרשות</b>
100	4	32	19	-	62,450	שכירים - הפרשות מעביד
113	3	24	11	-	60,956	שכירים - הפרשות עובד
1,104	200	418	159	22	254,687	הפרשות עמית עצמאי
82	-	-	4	-	110,393	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>1,399</u>	<u>207</u>	<u>474</u>	<u>193</u>	<u>22</u>	<u>488,486</u>	<b>סך כל ההפרשות</b>
						<b>תשלומים</b>
4,339	-	462	-	-	179,689	לעמיתים שכירים
13,167	-	6,717	313	24	1,609,904	לעמיתים עצמאיים
1,032	-	575	-	-	126,274	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>18,538</u>	<u>-</u>	<u>7,754</u>	<u>313</u>	<u>24</u>	<u>1,915,867</u>	<b>סך כל התשלומים</b>
						<b>העברת זכויות</b>
772,693	2,417	204,428	56,155	3,004	126,112	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(6,136)	-	(22,939)	(7,982)	(87)	(1,439,106)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
<u>766,557</u>	<u>2,417</u>	<u>181,489</u>	<u>48,173</u>	<u>2,917</u>	<u>(1,312,994)</u>	<b>העברת זכויות, נטו</b>
<u>749,418</u>	<u>2,624</u>	<u>174,209</u>	<u>48,053</u>	<u>2,915</u>	<u>(2,740,375)</u>	<b>צבירה נטו</b>
4,050	-	4,410	247	(258)	(3,537,722)	<b>הכנסות (הפסדים) נטו</b>
<u>753,468</u>	<u>2,624</u>	<u>178,619</u>	<u>48,300</u>	<u>2,657</u>	<u>14,746,407</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

\* מתייחס לתקופה של חמישה חודשים - (ראה באור 1).  
\*\* מתייחס לתקופה של חודש אחד - (ראה באור 1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

- א. בהתאם לחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה - 2005 נדרשו התאגידים הבנקאיים למכור ולהעביר את אמצעי השליטה שלהם בקופות גמל בתוך 3 שנים מיום כניסת החוק לתוקף. חוק זה פורסם ברשומות ביום 10.8.2005 ונכנס לתוקפו 6 חודשים לאחר פרסומו.
- ב. בחודש מרס 2008 (להלן - מועד ההשלמה) הועברו מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול של קופת הגמל "גדיש" מגד-גמולים חברה לניהול קופות גמל בע"מ לפסגות קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) בהתאם להסכם מיום 11 בנובמבר 2007 כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008 בין הצדדים.
- ג. החל ממועד ההשלמה, כאמור בסעיף ב', הקופה הינה גוף בלתי מאוגד ומהווה תוכנית של הרוכשת, המשמשת גם כחברת ניהול של הקופה. הקופה עורכת דוחות כספיים משל עצמה בהיותה ישות כלכלית נפרדת ולאור הנחיות האוצר אגף שוק ההון.
- ד. החל ממועד ההשלמה ה הקופה מקבלת שירותי ניהול חשבונות ושירותים נילווים (אך לא שרותים הנוגעים לניהול השקעות) מבנק הפועלים בע"מ וגופים שבשליטתו.
- ה. בחודש אוגוסט 2008 החלה הקופה בפעילות מסלול ללא מניות, מסלול מניות, מסלול עד 10% מניות, מסלול כספית. אי לכך כוללים הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008 את תוצאות הפעילות של הקופה במסלולים לעיל לתקופה של 5 חודשים. בחודש דצמבר 2008 החלה הקופה בפעילות מסלול אג"ח מדינה. אי לכך, כוללים הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008 את תוצאות הפעילות של הקופה במסלול לתקופה של חודש אחד.
- ו. ביום 1 בנובמבר 2009 קופות הגמל פסגות קציר ופסגות חרמון אשר בניהול החברה, מוזגו לתוך המסלול הכללי שבקופה. עמיתי פסגות קציר הזכאים לערבות ימשיכו ליהנות ממנה כל זמן שלא יעברו למסלול פסגות גדיש מניות ובהתאם לקבוע בתקנון הקופה. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מקופות קציר וחרמון, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.
- תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים והשינויים שנעשו במהלך 2009 היא כדלקמן:
- מסלול "כללי" - מסלול בו יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעת החברה המנהלת.
- מסלול "מניות" - מסלול בו יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- מסלול "עד 10% מניות" - מסלול בו יושקעו לא יותר מ- 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- מסלול "ללא מניות" - מסלול בו יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובלבד שלא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- מסלול "כספית" - מסלול בו כל הכספים יושקעו במזומנים, פיקדונות שיקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות. במהלך ינואר 2009 שונה שם המסלול ל"כספית" וכן נקבע כי כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים שקליים כאמור לעיל.
- מסלול "אג"ח מדינה" - מסלול בו יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול בדצמבר 2008.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. כללי**

הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולני הול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות).

**ב. הגדרות**

**בדוחות כספיים אלה -**

- הקופה -** פסגות גדיש.
- החברה המנהלת -** פסגות קופות גמל בע"מ.
- המתפעל -** בנק הפועלים בע"מ.
- חוק קופות הגמל -** חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005.
- תקנות מס הכנסה -** תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
- אגף שוק ההון -** אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- הממונה -** הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- צדדים קשורים -** כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.
- בעלי עניין -** כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968.
- מדד -** מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**ג. בסיס המדידה**

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר קופות גמל לכללים לעריכת דוחות שנתיים של קופת הגמל 2005-2-21.

**ד. שווי מזומנים**

אלה מתייחסים לפקדונות בבנקים לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים.

**ה. ניירות ערך סחירים**

1. ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע חוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן. השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון. יתרות זכות הנובעות מכתובת אופציות וחוזים עתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות. ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק שוערכו על פי החלטת ועדת ההשקעות.

2. ניירות ערך חסומים:

ניירות ערך שטרם נרשמו למסחר ("ניירות ערך חסומים") - מוצגים על בסיס השווי בבורסה בניכוי או תוספת מקדם השווה להפרש בין שווי השוק של הנכס למחיר ששולם עליו בעת ההנפקה (להלן – המקדם). מקדם זה יישאר קבוע עד למועד הסרת מגבלת הסחירות.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ו. ניירות ערך בלתי סחירים**

**1. אגרות חוב (לרבות נכסים מובנים):**

(1) חלקן מוצגות לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן נקבע על סמך שערים 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.

ההשקעות מוצגות לאחר הפרשה לירידת ערך במקרים המתייחסים, אם וכאשר קיימים אינדקטורים המצביעים על חשש בגביית תזרים המזומנים הצפוי מהנכס, על פי החלטת ועדת השקעות (2008 – גם על פי בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי רואה חשבון מומחה אחר).

(2) חלקן מוצגות לפי ציטוט המתקבל מאורז המכשיר או מהמוסד הפיננסי מנפיק המוצר, כמצוין בהוראות המודל כאמור לעיל.

**2. מניות וניירות ערך אחרים:**

(1) מניות בלתי סחירות מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם ל הערכות שווי שבוצעו על ידי מומחים. או במקרים מסוימים על פי החלטת ועדת השקעות.

(2) השקעות בקרנות השקעה מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם לחלקה היחסי של הקופה בשווי ההוגן של השקעות הקרן ו/או הערכות שווי שבוצעו על ידי מומחים ו/או ע"פ הערכת מנהל הקרן.

(3) כתבי אופציה מוערכים לפי נוסחת בלק ושולס המביאה בחשבון, בין היתר, ריבית נטולת סיכון, משך הזמן לפקיעה וסטיית תקן מתאימה.

(4) חוזים עתידיים משוערכים לפי שווי הוגן המחושב באמצעות מודל שנקבע על ידי אגף שוק ההון הלוקח בחשבון, בין היתר, את שעור הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה. יתרות זכות הנובעות מהתקשרויות בחוזים עתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**3. ניירות ערך חסומים:**

ראה פסקה ה' 2 לעיל.

**ז. פקדונות והלוואות**

פקדונות והלוואות - מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

**ח. מטבע חוץ**

הכנסות והוצאות במטבע חוץ מתורגמים לצורך הצגתם בדוחות הכספיים לפי שער החליפין התקף ביום זקיפתם. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ מתורגמים לפי שער החליפין התקף ביום הדיווח.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ט. הכרה בהכנסות והוצאות**

הכנסות מהשקעות ומהיתרות הכספיות האחרות וכן הוצאות הקופה, נכללות בדוח "הכנסות והוצאות" עם התהוותן.

**י. זכויות עמיתים**

הפקדות והעברות לק ופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי הענין. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

**יא. שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

**באור 3 – תשואות הקופה ושיעורי השינוי במדד ובדולר**

**א. תשואות הקופה:**

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבון עמית ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלהלן:

<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול מניית*</u>	<u>מסלול מניית**</u>	<u>מסלול מניית*</u>	<u>מסלול מניית**</u>	<u>מסלול כספית*</u>
%	%	%	%	%	%
<b>בשנת 2009</b>					
31.20	79.31	16.69	10.59	5.88	0.93
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו					
29.65	77.86	15.70	9.60	4.85	0.02
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו					
<b>בשנת 2008</b>					
(17.23)	(30.15)	(1.88)	0.97	0.01	2.21
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו					
(17.93)	(30.32)	(2.13)	0.71	0.01	2.01
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו					
<b>בשנת 2007</b>					
9.65	-	-	-	-	-
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו					
8.81	-	-	-	-	-
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו					
<b>בשנת 2006</b>					
7.29	-	-	-	-	-
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו					
6.47	-	-	-	-	-
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו					

\* בשנת 2008 מתייחס לתקופה של חמישה חודשים – ראה באור 1.  
 \*\* בשנת 2008 מתייחס לתקופה של חודש אחד – ראה באור 1.  
 התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי הוצאות ניהול.  
 שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

באור 3 – תשואות הקופה ושיעורי השינוי במדד ובדולר (המשך)

ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
%	%	%	%
(0.29)	2.79	4.51	3.82
			שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(8.21)	(8.97)	(1.14)	(0.71)
			שיעור ירידת שער החליפין של הדולר של ארה"ב

## באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה

מאוחז	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ אלפי ש"ח
<b>31 בדצמבר 2009</b>					
מזומנים ושווי מזומנים	1,422,431	-	64,621	-	1,487,052
ניירות ערך סחירים:					
אגרות חוב ממשלתיות	3,045,484	1,475,655	-	95,168	4,616,307
אגרות חוב קונצרניות	703,147	4,245,799	36,018	473,497	5,458,461
מניות וניירות ערך אחרים	4,441,936	-	-	1,432,097	5,874,033
	8,190,567	5,721,454	36,018	2,000,762	15,948,801
ניירות ערך בלתי סחירים:					
אגרות חוב קונצרניות	50,255	1,891,019	7,150	94,385	2,042,809
מניות וניירות ערך אחרים	164,611	-	6	401,207	565,824
	214,866	1,891,019	7,156	495,592	2,608,633
פקדונות והלוואות:					
פקדונות בבנקים	-	736,139	-	-	736,139
הלוואות לעמיתים ולאחרים	-	468,898	-	-	468,898
	-	1,205,037	-	-	1,205,037
ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל	9,395	13,599	-	-	22,994
חייבים	1,875	-	-	-	1,875
סך כל הנכסים	9,839,134	8,831,109	107,795	2,496,354	21,274,392
התחייבות בגין אופציות עתידיים ומכירות בחסר , חוזים	(237)	-	(2,201)	(4,086)	(6,524)

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא</u>	<u>מסלול כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בח"ל</u>	<u>למטבע</u>	<u>למדד</u>	<u>הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>חוץ</u>	<u>המחירים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b>31 בדצמבר 2009</b>
1,103,387	-	58,789	-	1,044,598	מזומנים ושווי מזומנים
3,858,632	94,166	-	1,199,716	2,564,750	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
5,244,799	458,587	35,237	4,083,390	667,585	אגרות חוב קונצרניות
5,778,861	1,422,314	-	-	4,356,547	מניות וניירות ערך אחרים
14,882,292	1,975,067	35,237	5,283,106	7,588,882	
2,026,483	94,324	7,150	1,889,533	35,476	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
565,718	401,207	6	-	164,505	מניות וניירות ערך אחרים
2,592,201	495,531	7,156	1,889,533	199,981	
736,139	-	-	736,139	-	פקדונות והלוואות : פקדונות בבנקים
467,680	-	-	467,680	-	הלוואות לעמיתים ולאחרים
1,203,819	-	-	1,203,819	-	
22,015	-	-	13,394	8,621	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
1,876	-	-	-	1,876	חייבים
19,805,590	2,470,598	101,182	8,389,852	8,843,958	סך כל הנכסים
(6,495)	(4,086)	(2,172)	-	(237)	התחייבות בגין אופציות , חוזים עתידיים ומכירות בחסר

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול מניות
<b>31 בדצמבר 2009</b>					
970	-	65	-	905	מזומנים ושווי מזומנים
92	-	-	-	92	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב קונצרניות
34,761	4,260	-	-	30,501	מניות וניירות ערך אחרים
34,853	4,260	-	-	30,593	
3	-	-	-	3	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
92	-	-	-	92	מניות וניירות ערך אחרים
95	-	-	-	95	
199	-	-	199	-	הלוואות לעמיתים
11	-	-	-	11	דיבידנד לקבל
36,128	4,260	65	199	31,604	סך כל הנכסים

## באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות
45,792	-	3,638	-	42,154	<b>31 בדצמבר 2009</b> מזומנים ושווי מזומנים
284,553	-	-	103,450	181,103	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
129,211	5,426	62	98,620	25,103	אגרות חוב קונצרניות
60,411	5,523	-	-	54,888	מניות וניירות ערך
474,175	10,949	62	202,070	261,094	
3,430	61	-	240	3,129	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
14	-	-	-	14	מניות וניירות ערך אחרים
3,444	61	-	240	3,143	
562	-	-	562	-	הלוואות לעמיתים
615	-	-	72	543	ריבית ודיבידנד וסכומים אחרים לקבל
524,588	11,010	3,700	202,944	306,934	סך כל הנכסים
(29)	-	(29)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

## באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בחו"ל</u>	<u>למטבע</u>	<u>למדד</u>	<u>הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>חוץ</u>	<u>המחירים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
24,445	-	1,864	-	22,581	<b>31 בדצמבר 2009</b>
-----	-----	-----	-----	-----	מזומנים ושווי מזומנים
249,567	-	-	115,922	133,645	ניירות ערך סחירים :
84,359	9,484	719	63,789	10,367	אגרות חוב ממשלתיות
333,926	9,484	719	179,711	144,012	אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	-----	
4,759	-	-	1,246	3,513	ניירות ערך בלתי סחירים :
-----	-----	-----	-----	-----	אגרות חוב קונצרניות
202	-	-	202	-	הלוואות לעמיתים
-----	-----	-----	-----	-----	
353	-	-	133	220	ריבית ודיבידנד לקבל
363,685	9,484	2,583	181,292	170,326	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	-----	

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כספית</u>
306,865	-	306,865	<u>31 בדצמבר 2009</u> מזומנים ושווי מזומנים
106,949	-	106,949	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
8,134	-	8,134	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
170	170	-	הלוואות לעמיתים
41	-	41	חייבים
<u>422,159</u>	<u>170</u>	<u>421,989</u>	סך כל הנכסים

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחול"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע</u> <u>חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למדד</u> <u>המחירים</u> <u>לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא</u> <u>הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול אג"ח מדינה</u>
5,593	-	265	-	5,328	<u>31 בדצמבר 2009</u> מזומנים ושווי מזומנים
116,606	1,002	-	56,567	59,037	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
85	-	-	85	-	הלוואות לעמיתים
<u>122,284</u>	<u>1,002</u>	<u>265</u>	<u>56,652</u>	<u>64,365</u>	סך כל הנכסים

## באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

מאוחז	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ אלפי ש"ח
<b>31 בדצמבר 2008</b>					
מזומנים ושווי מזומנים	1,081,036	-	300,774	-	1,381,810
ניירות ערך סחירים:					
אגרות חוב ממשלתיות	3,514,428	1,320,438	-	4	4,834,870
אגרות חוב קונצרניות	382,715	3,168,844	17,383	17,817	3,586,759
מניות וניירות ערך אחרים	1,690,091	-	-	540,744	2,230,835
	5,587,234	4,489,282	17,383	558,565	10,652,464
ניירות ערך בלתי סחירים:					
אגרות חוב קונצרניות	88,776	1,672,733	6,269	312,367	2,080,145
מניות וניירות ערך אחרים	126,009	-	-	410,080	536,089
	214,785	1,672,733	6,269	722,447	2,616,234
פקדונות והלוואות:					
פקדונות בבנקים	-	748,923	-	-	748,923
הלוואות לעמיתים ולאחרים	-	328,765	-	-	328,765
	-	1,077,688	-	-	1,077,688
ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל	136	12,723	-	-	12,859
חייבים	663	-	-	-	663
סך כל הנכסים	6,883,854	7,252,426	324,426	1,281,012	15,741,718
התחייבות בגין אופציות	(48)	-	-	-	(48)

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא</u>	<u>מסלול כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בחו"ל</u>	<u>למטבע</u>	<u>למדד</u>	<u>הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>חוץ</u>	<u>המחירים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b>31 בדצמבר 2008</b>
822,127	-	300,774	-	521,353	מזומנים ושווי מזומנים
4,456,042	4	-	1,275,829	3,180,209	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
3,552,869	17,817	13,121	3,141,116	380,815	אגרות חוב קונצרניות
2,217,307	540,744	-	-	1,676,563	מניות וניירות ערך אחרים
10,226,218	558,565	13,121	4,416,945	5,237,587	
2,080,117	312,339	6,269	1,672,733	88,776	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
536,089	410,080	-	-	126,009	מניות וניירות ערך אחרים
2,616,206	722,419	6,269	1,672,733	214,785	
748,923	-	-	748,923	-	פקדונות והלוואות : פקדונות בבנקים
328,765	-	-	328,765	-	הלוואות לעמיתים ולאחרים
1,077,688	-	-	1,077,688	-	
12,688	-	-	12,570	118	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
663	-	-	-	663	חייבים
15,755,590	1,280,984	320,164	7,179,936	5,974,506	סך כל הנכסים
(48)	-	-	-	(48)	התחייבות בגין אופציות

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא</u>	<u>מסלול מניות עד 10%</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בחו"ל</u>	<u>למטבע</u>	<u>למדד</u>	<u>הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>חוץ</u>	<u>המחירים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
4,272	-	-	-	4,272	<b>31 בדצמבר 2008</b>
-----	-----	-----	-----	-----	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
29,520	-	-	8,272	21,248	<b>ניירות ערך סחירים</b>
7,086	-	690	5,577	819	אגרות חוב ממשלתיות
7,376	-	-	-	7,376	אגרות חוב קונצרניות
43,982	-	690	13,849	29,443	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
28	28	-	-	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	אגרות חוב קונצרניות
26	-	-	8	18	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
48,308	28	690	13,857	33,733	<b>סך כל הנכסים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>למטבע</u>	<u>למדד</u>	<u>הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>חוץ</u>	<u>המחירים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
26,784	-	-	26,784	<b>31 בדצמבר 2008</b>
-----	-----	-----	-----	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
121,401	-	36,337	85,064	<b>ניירות ערך סחירים :</b>
26,804	3,572	22,151	1,081	אגרות חוב ממשלתיות
3,654	-	-	3,654	אגרות חוב קונצרניות
151,859	3,572	58,488	89,799	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
145	-	145	-	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
-----	-----	-----	-----	
178,788	3,572	58,633	116,583	<b>סך כל הנכסים</b>
-----	-----	-----	-----	

במסלול מניות, מסלול כספית ומסלול אג"ח הנכסים ב-31 בדצמבר 2008 הינם ללא הצמדה.

באור 5 - אגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<b>א. ההרכב - מאוחד:</b>
		<b><u>אגרות חוב ממשלתיות</u></b>
		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</u>
127,148	153,080	מלווה קצר מועד (מק"מ)
4,707,718	4,368,059	אגרות חוב ממשלתיות סחירות *
<u>4,834,866</u>	<u>4,521,139</u>	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</b>
4	95,168	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל</u>
<u>4,834,870</u>	<u>4,616,307</u>	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
		<b><u>איגרות חוב קונצרניות</u></b>
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>
3,540,336	4,927,696	בלתי ניתנות להמרה **
28,606	57,268	ניתנות להמרה
<u>3,568,942</u>	<u>4,984,964</u>	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</u>
17,817	473,497	בלתי ניתנות להמרה
<u>3,586,759</u>	<u>5,458,461</u>	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
<u>8,421,629</u>	<u>10,074,768</u>	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>

\* סך אגרות חוב ממשלתיות שהושאלו הינו 100,611 אלפי ש"ח כ-0.47% מסך נכסי הקופה. (ב-2008 הושאלו 7,708 אלפי ש"ח כ-0.06% מסך נכסי הקופה).

\*\* סך אגרות חוב קונצרניות שהושאלו 9,259 אלפי ש"ח ומהווה כ-0.04% מסך נכסי הקופה, (ב-2008 הושאלו 8,937 אלפי ש"ח כ-0.06% מסך נכסי הקופה).

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2009

מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,398	-	25,554	20,877	-	42,251
42,551	115,604	224,013	263,676	-	3,722,215
<u>106,949</u>	<u>115,604</u>	<u>249,567</u>	<u>284,553</u>	-	<u>3,764,466</u>
-	1,002	-	-	-	94,166
<u>106,949</u>	<u>116,606</u>	<u>249,567</u>	<u>284,553</u>	-	<u>3,858,632</u>
-	-	74,785	122,843	-	4,730,068
-	-	90	942	92	56,144
-	-	<u>74,875</u>	<u>123,785</u>	<u>92</u>	<u>4,786,212</u>
-	-	9,484	5,426	-	458,587
-	-	<u>84,359</u>	<u>129,211</u>	<u>92</u>	<u>5,244,799</u>
<u>106,949</u>	<u>116,606</u>	<u>333,926</u>	<u>413,764</u>	<u>92</u>	<u>9,103,431</u>

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

**אגרות חוב ממשלתיות**

אגרות חוב ממשלתיות סחירות  
בארץ

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

**סך הכל אגרות חוב ממשלתיות  
סחירות בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות סחירות  
בחו"ל

**סך הכל אגרות חוב ממשלתיות  
סחירות**

**אגרות חוב קונצרניות**

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  
סחירות**

**סך הכל אגרות חוב סחירות**

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2008			
מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
106,389	1,984	-	18,775
121,518	119,417	29,520	4,437,263
<u>227,907</u>	<u>121,401</u>	<u>29,520</u>	<u>4,456,038</u>
-	-	-	4
<u>227,907</u>	<u>121,401</u>	<u>29,520</u>	<u>4,456,042</u>
<b>איגרות חוב ממשלתיות</b>			
<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</u>			
מלווה קצר מועד (מק"מ)			
אגרות חוב ממשלתיות סחירות			
<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</b>			
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל			
<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>			
<b>איגרות חוב קונצרניות</b>			
<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>			
בלתי ניתנות להמרה			
-	26,804	7,086	3,506,446
-	-	-	28,606
<u>-</u>	<u>26,804</u>	<u>7,086</u>	<u>3,535,052</u>
<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</u>			
בלתי ניתנות להמרה			
-	-	-	17,817
<u>-</u>	<u>26,804</u>	<u>7,086</u>	<u>3,552,869</u>
<u>227,907</u>	<u>148,205</u>	<u>36,606</u>	<u>8,008,911</u>
<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>			

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

<u>31 בדצמבר 2008</u>		<u>31 בדצמבר 2009</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>ממשלתיות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
					<b>משך חיים ממוצע (מח"מ):</b>
					<b>מסלול כללי</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
4.31	5.12	12.91	4.96	5.14	בלתי צמודות
5.38	5.15	1.41	4.42	7.77	צמודות למדד
1.60	2.43	1.33	2.45	-	צמודות למט"ח
0.21	5.29	-	6.23	0.70	צמודות למדד אחר
<u>4.89</u>	<u>5.14</u>	<u>2.51</u>	<u>4.63</u>	<u>5.85</u>	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול מניות</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
-	4.17	4.17	-	-	בלתי צמודות
					<b>מסלול עד 10% מניות</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
4.48	4.88	11.43	5.10	4.85	בלתי צמודות
7.05	5.85	2.83	4.83	6.83	צמודות למדד
11.16	3.41	-	3.41	-	צמודות למט"ח
-	6.80	-	6.80	-	צמודות למדד אחר
<u>5.28</u>	<u>5.38</u>	<u>4.10</u>	<u>4.97</u>	<u>5.57</u>	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול ללא מניות</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
4.37	4.42	-	6.67	4.25	בלתי צמודות
5.92	5.03	2.79	4.81	5.16	צמודות למדד
17.92	3.65	-	3.65	-	צמודות למט"ח
0.00	6.88	-	6.88	-	צמודות למדד אחר
<u>5.27</u>	<u>4.82</u>	<u>2.79</u>	<u>5.26</u>	<u>4.67</u>	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול אג"ח מדינה</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
-	5.83	-	-	5.83	בלתי צמודות
-	6.42	-	-	6.42	צמודות למדד
-	-	-	-	-	צמודות למט"ח
-	7.58	-	-	7.58	צמודות למדד אחר
<u>-</u>	<u>6.13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.13</u>	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול כספית</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
0.72	0.22	-	-	0.22	בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג.	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:	31 בדצמבר 2009				31 בדצמבר 2008
		ממשלתיות %	לא להמרה %	להמרה %	סך הכל %	סך הכל %
	<b>מסלול כללי</b>					
	בלתי צמודות	3.83	6.12	0.20	4.29	5.12
	צמודות למדד	1.90	6.17	8.26	5.22	8.46
	צמודות למט"ח	-	2.96	6.65	3.01	7.82
	צמודות למדד אחר	0.32	-	-	0.54	3.05
	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	3.14	5.60	7.27	4.60	6.96
	<b>מסלול מניות</b>					
	<b>אגרות חוב סחירות:</b>					
	בלתי צמודות	-	-	-	-	-
	<b>מסלול עד 10% מניות</b>					
	<b>אגרות חוב סחירות:</b>					
	בלתי צמודות	3.54	4.16	3.63	3.62	4.88
	צמודות למדד	1.65	3.73	3.49	2.67	4.01
	צמודות למט"ח	-	3.16	-	3.16	3.38
	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	2.85	3.66	3.51	3.10	4.98
	<b>מסלול ללא מניות</b>					
	<b>אגרות חוב סחירות:</b>					
	בלתי צמודות	3.15	4.05	-	3.21	4.71
	צמודות למדד	1.01	4.41	1.42	2.21	5.42
	צמודות למט"ח	-	2.13	-	2.13	1.05
	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	2.16	3.85	1.42	2.58	4.82
	<b>מסלול אג"ח מדינה</b>					
	<b>אגרות חוב סחירות:</b>					
	בלתי צמודות	4.01	-	-	4.01	-
	צמודות למדד	1.43	-	-	1.43	-
	צמודות למדד אחר	4.99	-	-	4.99	-
	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	2.77	-	-	2.77	-
	<b>מסלול כספית</b>					
	<b>אגרות חוב סחירות:</b>					
	בלתי צמודות	1.02	-	-	1.02	2.65

**באור 6- אגרות חוב בלתי סחירות**

31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,767,778	1,948,424
312,367	94,385
2,080,145	2,042,809

א. **הרכב - מאוחד:**

**אגרות חוב קונצרניות**

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

**סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות**

ב. **הרכב לפי מסלולים:**

31 בדצמבר 2009				
מסלול כספית	מסלול ללא מניות	מסלול מניות עד 10%	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,134	4,759	3,369	3	1,932,159
-	-	61	-	94,324
8,134	4,759	3,430	3	2,026,483

**אגרות חוב קונצרניות**

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

**סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות**

31 בדצמבר 2008	
מסלול מניות עד 10%	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,767,778
28	312,339
28	2,080,117

**אגרות חוב קונצרניות**

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

**סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות**

באור 6- אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

<u>31 בדצמבר 2008</u>	<u>31 בדצמבר 2009</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
		<b>ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):</b>
		<b><u>מסלול כללי</u></b>
		<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
1.81	2.60	בלתי צמודות
3.57	3.70	צמודות למדד
2.10	2.87	צמודות למט"ח
1.29	1.69	צמודות למדד אחר
<u>3.48</u>	<u>3.59</u>	מח"מ ממוצע
		<b><u>מסלול מניות</u></b>
		<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
-	4.30	בלתי צמודות
		<b><u>מסלול עד 10% מניות</u></b>
		<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
-	4.35	בלתי צמודות
-	4.33	צמודות למדד
-	0.21	צמודות למדד אחר
-	4.27	מח"מ ממוצע
		<b><u>מסלול ללא מניות</u></b>
		<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
-	4.35	בלתי צמודות
-	5.55	צמודות למדד
-	4.66	מח"מ ממוצע
		<b><u>מסלול כספית</u></b>
		<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
-	4.34	בלתי צמודות

## באור 6- אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון: מסלול כללי
	אגרות חוב קונצרניות		
	סך הכל	לא להמרה	
%	%	%	
10.50	10.05	10.05	אגרות חוב בלתי סחירות:
9.24	4.71	4.71	בלתי צמודות
12.39	6.69	6.69	צמודות למדד
1.41	2.94	2.94	צמודות למט"ח
			צמודות למדד אחר
<u>9.31</u>	<u>4.73</u>	<u>4.73</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
-	1.90	1.90	מסלול מניות
			אגרות חוב בלתי סחירות:
			בלתי צמודות
-	1.88	1.88	מסלול עד 10% מניות
-	2.63	2.63	אגרות חוב בלתי סחירות:
			בלתי צמודות
-	1.90	1.90	צמודות למדד
<u>-</u>	<u>1.90</u>	<u>1.90</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
-	1.90	1.90	מסלול ללא מניות
-	3.26	3.26	אגרות חוב בלתי סחירות:
			בלתי צמודות
			צמודות למדד
-	2.26	2.26	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
-	1.92	1.92	מסלול כספית
			אגרות חוב בלתי סחירות:
			בלתי צמודות

## באור 7 - מניות סחירות

31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,461,514	3,584,919
261,160	307,707
<u>1,722,674</u>	<u>3,892,626</u>

## א. ההרכב – מאוחד:

מניות סחירות:  
מניות בארץ  
מניות בחו"ל  
סך הכל מניות סחירות

## ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2009		
מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,460	20,958	3,535,501
586	155	306,966
<u>29,046</u>	<u>21,113</u>	<u>3,842,467</u>

מניות סחירות:  
מניות בארץ  
מניות בחו"ל  
סך הכל מניות סחירות

31 בדצמבר 2008		
מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,541	1,551	1,457,422
-	-	261,160
<u>2,541</u>	<u>1,551</u>	<u>1,718,582</u>

מניות סחירות:  
מניות בארץ  
מניות בחו"ל  
סך הכל מניות סחירות

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
417	920
228,160	856,097
<u>228,577</u>	<u>857,017</u>
83,930	94,036
185,367	1,029,121
10,287	1,233
<u>279,584</u>	<u>1,124,390</u>
<u>508,161</u>	<u>1,981,407</u>

א. הרכב - מאוחד:

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

כתבי אופציות

תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

תעודות סל

חוזים עתידיים

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,705)	(9,076)
330,402	99,742
491,740	1,297,588

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות וחוזים עתידיים

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

31 בדצמבר 2009		
מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	920
26,428	9,543	820,126
26,428	9,543	821,046
223	182	93,631
4,692	3,920	1,020,509
22	3	1,208
4,937	4,105	1,115,348
31,365	13,648	1,936,394

ג. **הרכב לפי מסלולים:**  
 ניירות ערך אחרים סחירים בארץ  
 כתבי אופציות  
 תעודות סל  
**סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ**

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל  
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות  
 תעודות סל  
 חוזים עתידיים  
**סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל**  
**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים**

31 בדצמבר 2008			
מסלול ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	417
3,654	4,835	947	218,724
3,654	4,835	947	219,141
-	-	-	83,930
-	-	-	185,367
-	-	-	10,287
-	-	-	279,584
3,654	4,835	947	498,725

ג. **הרכב לפי מסלולים:**  
 ניירות ערך אחרים סחירים בארץ  
 כתבי אופציות  
 תעודות סל  
**סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ**

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל  
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות  
 תעודות סל  
 חוזים עתידיים  
**סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל**  
**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים**

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר		
* 2008	2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	הרכב - מאוחד:
		<u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:</u>
7,638	21,071	מניות
118,332	140,691	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
39	2,849	כתבי אופציה
-	6	חוזים עתידיים
<u>126,009</u>	<u>164,617</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ</b>
		<u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:</u>
410,080	400,812	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	395	כתבי אופציות
<u>410,080</u>	<u>401,207</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל</b>
<u>536,089</u>	<u>565,824</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים</b>

\* מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים מתייחסים רק למסלול כללי.

31 בדצמבר		
2008	2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:
		חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות
-	168,743	שקל/מט"ח
491,740	1,297,588	סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות וחוזים עתידיים

31 בדצמבר 2009			
מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
			<u>הרכב לפי מסלולים:</u>
			<u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:</u>
-	-	21,071	מניות
-	82	140,609	קרנות השקעה
14	10	2,825	כתבי אופציה
-	-	6	חוזים עתידיים
<u>14</u>	<u>92</u>	<u>164,511</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ</b>
			<u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:</u>
-	-	400,812	קרנות השקעה
-	-	395	כתבי אופציות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>401,207</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל</b>
<u>14</u>	<u>92</u>	<u>565,718</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים</b>

באור 10 - פקדונות והלוואות

א. הרכב – מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
<sup>(1)</sup> 2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
748,923	736,139
5,321	17,817
323,444	451,081
328,765	468,898
1,077,688	1,205,037

פקדונות בבנקים

<sup>(2)</sup> הלוואות לעמיתים

<sup>(3)</sup> הלוואות לאחרים

סך הכל הלוואות לעמיתים ולאחרים

סך הכל פקדונות והלוואות

<sup>(1)</sup> מסלול כללי

<sup>(2)</sup> ההלוואות לעמיתים צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור P עד 7%. שיעור הריבית הנמוך במשך התקופה P (2008 – 4.1%). שיעור הריבית הגבוה במשך התקופה P (2008 – 9%).

<sup>(3)</sup>

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
297,698	437,395
15,933	12,207

מתוכן הלוואות שאינן מובטחות :  
 הלוואות (מעל 0.5% מנכסי הקופה) מבוטחות :  
 מובטחות בערבות בנקאית

באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)

ב. הרכב - לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2009						
מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	736,139	פקדונות בבנקים
170	85	202	562	199	16,599	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	-	451,081	הלוואות לאחרים
170	85	202	562	199	467,680	סך הכל הלוואות לעמיתים ולאחרים
170	85	202	562	199	1,203,819	סך הכל פקדונות והלוואות

ג. משך חיים ממוצע (מח"מ)

31 בדצמבר 2008			31 בדצמבר 2009			
סך הכל שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	סך הכל שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	
4.12	7.61	2.59	4.35	7.68	2.24	מסלול כללי פקדונות והלוואות: צמודים למדד

ד. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון (מאוחד)

אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	
5.67	8.03	4.63	2.92	5.18	1.49	מסלול כללי פקדונות והלוואות: צמודים למדד

**באור 11 – ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל (מאוחד)**

31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,859	20,591
-	2,403
<u>12,859</u>	<u>22,994</u>

**הרכב:**

קרן וריבית לקבל

דיבידנד לקבל

סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

**באור 12 - חייבים (מאוחד)**

31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
473	1,157
190	718
<u>663</u>	<u>1,875</u>

**הרכב:**

מס הכנסה - החזרים לקבל

חייבים בגין החזר הלוואות

**באור 13 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)**

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,688	1,201
48	6,524
492	641
2,670	1,470
1,745	832
<u>9,643</u>	<u>10,668</u>

**הרכב:**

משיכת יתר

התחייבות בגין אופציות, חוזים עתידיים ומכירה בחסר

זכאים חברות ביטוח

מס הכנסה - ניכויים במקור מעמיתים

פסגות קופות גמל בע"מ – צד קשור

**באור 14 - הכנסות אחרות**

סעיף זה מתייחס בעיקר לריבית על חובות בפיגור של מעסיקים וריבית והצמדה בגין החזרי מס (2008 - זהה).

**באור 15 - דמי ניהול**

- א. מסלול כללי – עד ליום 24 במרץ 2008 שולמו דמי הניהול לחברה המנהלת הקודמת - גד גמולים בע"מ. סה"כ דמי הניהול שהועברו הסתכמו בסך 36,177 אלפי ש"ח. החל מיום 25 במרץ 2008 דמי הניהול משולמים לחברה המנהלת והסתכמו בסך 120,426 אלפי ש"ח בשנת 2008.
- ב. דמי הניהול בשנת 2009 וכן דמי הניהול בגין המסלולים שנפתחו במהלך שנת 2008 משולמים לחברה המנהלת.
- ג. בשנת 2008 שונה תקנון הקופה כך שבוטלה תקרת 1% דמי ניהול לשנה לעמיתים שהצטרפו לקופה עד 31.12.05, ומאותו מועד דמי הניהול המרביים לכל העמיתים הנם בהתאם למותר בהסדר התחיקתי.
- ד. בהתאם לתקנון הקופה לפני תיקונו כאמור בסעיף ג לעיל, דמי הניהול שנגבו היו כדלקמן:
1. דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 1% בשנה לעמיתים שהצטרפו לקופה עד 4.12.05, יום הפיכת החברה לתכנית בחברה המנהלת.
  2. דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% בשנה לעמיתים שהצטרפו לקופה לאחר 4.12.05.
- ה. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו היה כדלקמן:

<b>לשנה שנסתיימה ביום</b>		
<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2008</b>	<b>2009</b>	
0.85	1.18	מסלול כללי
*0.24	0.81	מסלול מניות
*0.26	0.85	מסלול מניות עד 10%
*0.26	0.90	מסלול ללא מניות
**-	0.98	מסלול אג"ח מדינה
*0.20	0.91	מסלול כספית

- \* לתקופה של 5 חודשים – ראה באור 1.
- \*\* לתקופה של חודש אחד – ראה באור 1.

באור 16 – עמלות (מאוחד)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,508	10,040	<b>הרכב:</b>
15,052	16,983	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
44	-	עמלות ניהול חיצוני
26,604	27,023	עמלות בנקאיות ואחרות
		<b>פירוט שיעורי העמלות המשולמים ע"י הקופה (באחוזים):</b>
0.05-0.085	0.05-0.085	עמלות בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
0.025-0.05	0.025-0.05	עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
0.1	0.1	עמלות בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל) (1)
0.05-0.1	0.05-0.1	עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
0.1	0.1	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
0.025	0.01-0.025	עמלות בגין קנייה ומכירה של מק"מ
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף
2.5-2 דולר ליחידה	1.5 דולר ליחידה	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
0.01	0.01	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

(1) מינימום \$10.

**באור 17 - ביטוח חיים**

- א. עמיתי הקופה מבוטחים בביטוחי חיים קולקטיביים בחברות ביטוח. להלן עיקר הפרטים על תכנית הביטוח הבסיסית:
- (1) זכאים להצטרף לביטוח עמיתים בגילאים 18 עד 67 שנים.
  - (2) עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70 שנה.
  - (3) גובה סכום הביטוח בשנת החשבון נקבע על-פי גיל העמית כלהלן:
    - עמית עד גיל 67 שנה מבוטח בסכום יתרתו, אך לא יותר מסכום ביטוח של 18,000 ש"ח (2008 - זהה).
    - עמית מגיל 67 עד 70 שנה ועמית שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, מבוטח בגובה מחצית יתרתו, אך לא יותר מסכום ביטוח של 9,000 ש"ח (2008 - זהה).
    - במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח הוא בגובה כפל הסכומים הנ"ל.
    - קיימת גם אופציה להצטרף למסלול ביטוח אחר בגובה 18,000 ש"ח ובתנאי שהיתרה בקופה הינה לפחות 1,000 ש"ח.
  - (4) פרמיית הביטוח בשנת הדו"ח הינה בשיעור 2 פרומיל (2008 - זהה) מהסכום המבוטח. הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.
  - (5) על פי המוסכם עם חברת הביטוח, חלוקת רווחים בגין הפעילות האמורה היא בשיעור 90 אחוזים לקופה ו-10 אחוזים לחברת הביטוח (לאחר ניכוי דמי ניהול לחברת הביטוח).
- ב. חלק מהעמיתים מבוטחים (לפי בחירתם) בביטוח "סופר גמל". "סופר גמל" היא תכנית המשלבת בין חשבון העמית בקופה לבין ביטוח.

בתאריך ה-01.09.09 הפוליסה עודכנה כדלקמן:

- \* פרמית הביטוח הינה 2.1% פרומיל.
- \* בוטל סעיף השתתפות ברווחים.

התווספו 2 כיסויים נוספים:

- \* ביטוח במקרה של נכות מוחלטת ותמידית בגובה של יתרה ולא יותר מ-18,000 ש"ח.
- \* הקדמת תשלום מחצית סכום הביטוח במקרה של גילוי מחלה סופנית. כיסויים אלה ניתנים לעמיתים עד גיל 67 בלבד. ( בכפוף לתנאי הפוליסה).

**באור 18 – מיסים**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,964	6,736
-	(795)
28	28
<u>1,992</u>	<u>5,969</u>

הרכב:

מניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור בחו"ל  
 החזרים בגין שנים קודמות  
 מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקופה לא החזיקה בהן

(1) הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 בדצמבר 2010 ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה .  
 בהתאם לסעיף זה, הכנסותיה פטורות ממס אם לא הושגו מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית.  
 להערכת הנהלת הקופה, על בסיס חוות דעת משפטית שקיבלה הנהלתה הקודמת של הקופה, לקופה לא קיימת חבות מס בגין החזקות מסוימות שבהן התקיימה החזקה מהותית.  
 בשנת הדוח הגיעה הקופה להסדר מס עם רשויות המס לגבי השנים 2005-2008 כולל, לגבי כלל השקעות הקופה. בהתאם, לקופה שומות מס סגורות עד לשנת 2008.

**באור 19 - בעלי עניין**

א. הקופה מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל בע"מ.

עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.

**ב. השקעות**

31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ב - 2009
2008	2009	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
68,701	61,951	61,951

תעודות סל

**ג. יתרות זכאים**

31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,745	832

פסגות קופות גמל בע"מ

## באור 19 - בעלי עניין (המשך)

		הוצאות	ד.
2008	2009		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
157,767	215,064		דמי ניהול
2,532	439		עמלות מניירות ערך

ה בנק הפועלים היה ערב כלפי עמיתי הקופה להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית בלבד) של עמיתים שהצטרפו עד לחודש פברואר 1994. לגבי עמיתים שהצטרפו מחודש אפריל 1992 ועד לחודש פברואר 1994, חלה הערבות מתום שלוש שנים לכל מקרה. לאחר העברת הקופה לניהול החברה המנהלת שונה התקנון כך שהערבות לא תחול על הפקדות חדשות של עמיתים אשר ביום 20.3.2010 יהיו עמיתי הקופה הזכאים לערבות. נוספה לתקנון התחייבות פסגות קופות גמל בע"מ, כי תוך 7 שנים תוחלף ערבות הבנק או תומחה, כך שתתקבל בטוחה דומה מגורם אחר בנוסח שיאושר ע"י הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

## באור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד. עליו למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעבידים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי ההוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי החברה המנהלת מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו במועדם על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדם, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם ל-15,551 אלפי ש"ח.

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי הקופה, כאשר מזה כ-13,046 אלפי ש"ח בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות, לרבות למפסקי חברות, וגביה באמצעות ההוצאה לפועל.

בנוסף לכך, לאחר שישה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקופה, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

**באור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)**

להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת הקופה (ליום 31.12.09):

שם המעביד	סך כל החוב אלפי ש"ח
מעביד א'	9,013
מעביד ב'	2,304
מעביד ג'	827
מעביד ד'	451
מעביד ה'	79

ב. למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על מצג שניתן לחברה על פי הסכם רכישת קופת הגמל גדיש על ידי החברה מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008 (להלן: "הסכם הרכישה"), כנגד גד גמולים חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "גד גמולים") ו/או בנק הפועלים בע"מ (להלן: "הבנק") קיימים הליכים משפטיים מהותיים תלויים ועומדים בקשר עם קופת הגמל גדיש אותה רכשה החברה מאת גד גמולים ביום 24 במרס 2008, וזאת כמפורט להלן. יצוין כי, על פי הסכם הרכישה אם במהלך תקופה של שבע (7) שנים שמניין החל במועד הסגירה של עסקת גדיש (24 במרס 2008) תוגש כנגד החברה ו/או כנגד החברה האם של החברה ו/או נושאי המשרה שלהם או של מי מהם (להלן: "המשופים") תביעה או דרישה כלשהי שעילתה במעשה או מחדל של גד גמולים ו/או של נושאי המשרה שלה ו/או של מי שפעל מטעמה שאירעו עובר למועד הסגירה (להלן: "התביעה") אזי במקרה כזה, יחולו ההוראות הבאות: (א) המשופים יתגוננו בפני התביעה באמצעות פרקליטים שזוהתם תקבע על ידי גד גמולים ו/או על ידי הבנק לפי שיקול דעתם (להלן: "הפרקליטים"). המשופים ישתפו פעולה באופן מלא עם הפרקליטים (שיפעלו על חשבון גד גמולים ו/או הבנק) לשם התגוננות בפני התביעה. (ב) אם בעקבות התביעה יושת חיוב כספי כלשהו על המשופים ו/או על מי מהם (להלן: "החיוב") אזי במקרה כזה גד גמולים (בערבות הבנק) תפצה ותשפה את המשופים על פי דרישתם הראשונה בכתב בגין סכום החיוב לאחר הבאה בחשבון (1) של השלכות המס (הנובעות מהשתת חיוב כזה) על החברה לפי קביעתו של הפוסק, וכן (ב) של זכויות שיבוב של המשופים כלפי צד או צדדים שלישיים כלשהם לרבות כלפי מבטחים שתמומסנה בפועל.

ג. נגד גדיש קרנות גמולים בע"מ ואחרים הוגשה תביעה ובקש הלאשר הגשת תביעה ייצוגית (ת.א. 1646/04 יובל זומר נ' גדיש, קרנות גמולים בע"מ ואח") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, לגבי גובה העמלות בגין פעולות בניירות ערך, בהן חויבה "גדיש" ואשר שולמו לבנק.

בהליך זה, וכן בהליך אחר העוסק באותו נושא לגבי כלל קופות הגמל בבעלות הבנק (ת.א. 2507/04 רועי גורודינ' נ' בנק הפועלים בע"מ), נחתם הסכם פשרה בין הצדדים, אשר אושר על ידי בית המשפט בפסק דין סופי וחלוט.

בהתאם להסכם הפשרה התחייב בנק הפועלים כדלקמן:

1. לשלם פיצוי חד פעמי בגובה של 12,811,799 ש"ח, אשר יחולק בין כל עמיתי קופות הגמל שבבעלות הבנק, נשוא התביעות הנ"ל, במהלך שבע שנים שקדמו למועד הגשת התביעה, על פי היחס בין יתרת חשבוננו של כל עמית בסוף כל שנה קלנדרית רלבנטית ליתרת סך חשבונות העמיתים בסוף אותה שנה. הבנק נושא גם בתשלום שכ"ט ב"כ התובעים המייצגים ובתגמול המיוחד לתובעים המייצגים עצמם, וזאת בנוסף לתשלום החד פעמי.

2. להוריד למשך 7 שנים את עמלת המשמורת המשולמת לבנק לשיעור שנתי מירבי של 0.06% ואת עמלות הברוקראז' המשולמות לבנק לשיעור ממוצע של כ-0.048%.

הבנק הוא הנושא בתשלומים בגין הסכם הפשרה. קופות הגמל נדרשות, על פי ההסכם, לאתר את העמיתים הזכאים לפיצוי ולחלק ביניהם את הסכום שיועבר אליהן לצורך כך.

## באור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

- ד. הוגשו מספר תביעות בבית הדין האזורי לעבודה בגין "גדיש 2 ושליש" שהוחזר לידי המעביד-הבנק. כמו כן הוגשו בנושא זה בקשות להכיר בתובענה ייצוגית שהוערכו על ידי בא כח הבנק כבעלות סיכוי קלוש ואשר נדחו על ידי בית הדין האזורי לעבודה. בתאריך 30.05.07 הוגש ערעור על החלטת הדחייה לבית הדין הארצי לעבודה.
- ה. הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בת "א לאישור תובענה ייצוגית בגובה של כ- 233 מליון ש"ח נגד מדינת ישראל, בנק הפועלים בע "מ ו- 30 נתבעים נוספים. כמשיב מס' 23 בתביעה נרשם: "קופות גמל - בנק הפועלים".
- בתביעה נטען כי הנתבעים הטעו את הזוכים בתיקי ההוצאה לפועל במתן מידע חלקי, מטעה או בכך שלא ניתן מידע כלל וכל זאת תוך גביית תשלום עבור השירות במדיה אלקטרונית. התובעים מבקשים בתביעה כי יושבו להם מלוא הסכומים אשר שולמו בגין הטלת העיקולים. מבחינה פורמלית הנתבע מס' 23 - "קופות גמל - בנק הפועלים" הוא בנק הפועלים. גם מן הבחינה המהותית התביעה אינה נגד קופות הגמל. בשלב זה ניתן להעריך כי סיכוייה של התביעה עצמה להתקבל הינם קלושים.
- בחודש מרץ 2008 הוגשה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשות הבנקים לסילוק התביעה על הסף.
- למניעת ספקות יובהר, כי התביעה דנא לא הוגשה נגד "גד גמולים" או נגד "גדיש", וכי "גד גמולים" כמו גם "גדיש" אינן אמורות לשאת בתשלום כלשהו.
- ו. בתאריך 2.8.06 נשלח לבנק מכתב בו נטען כי קופות הגמל, באופן כללי, לא דאגו לגבות רווחים מחברות ביטוח שביטחו את העמיתים ולא חילקו את הרווחים שלא ניגבו לידי העמיתים. במכתב נאמר כי הפונה שוקד על הגשת תובענה ייצוגית. הפונה נענה על ידי הבנק כי טענותיו במכתב אינן נכונות. נכון למועד הוצאת הדוחות הכספיים לא הוגשה תובענה בענין.
- למניעת ספקות יובהר, כי המכתב לא נשלח ל"גד גמולים" או ל"גדיש".
- ז. בחודש פברואר 2007 הוגשה תביעה נגד בנק הפועלים והקופה בטענה שה בנק והקופה איפשרו למטפלת של המנוחה למשוך כספים מחשבונותיה שלא כדין ותוך רשלמות. סכום התביעה הינו 2,480,000 ש"ח כנגד הנתבעים. להערכת עו"ד של הבנק סיכויי הסכומים המפורטים בתביעה להתקבל הינם כדלקמן: 10% קלושים, 25% אפשריים ו- 65% צפויים.
- ח. התחייבויות בגין אופציות וחוזים עתידיים - ראה באור 13.
- ט. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות הינם 303,738 אלפי ש"ח (2008 - 274,518 אלפי ש"ח).