

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2009**

”פסגות שיא גמל”

תוכן העניינים

עמוד

1-19
20-49
50-92

דוח הדירקטוריון
סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2009

"פסגות שיא גמל"

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

א. מאפיינים כלליים:

1. תיאור כללי:

התכנית "פסגות שיא גמל" הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל בע"מ" (להלן- החברה).

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצעו בתאריך 1.11.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה כמפורט להלן:

- א. קופת פסגות תגמולים מוזגה לתוך קופת פסגות שיא גמל כללי. פסגות שיא גמל כללי חדלה מלהיות קופה נפרדת והפכה להיות אחת מששת המסלולים בקופה.
 - ב. מיזוג מסלול פסגות גוונים כספית טווח קצר לתוך פסגות דינמית כספית טווח קצר והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש "פסגות שיא גמל כספית".
 - ג. מיזוג מסלול פסגות דינמית מניות, מסלול פסגות גוונים מניות ומסלול גוונים מניות חו"ל לתוך קופת הגמל פסגות שיא גמל מנייתי והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: "פסגות שיא גמל מניות".
 - ד. העברת מסלול פסגות דינמית אג"ח קונצרניות כמסלול חדש בקופה ושינוי שם המסלול ל"פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני".
 - ה. בשלב ראשון מיזוג מסלול גוונים אג"ח בינלאומי ומסלול גוונים אג"ח לא צמוד בתאריך 24.8.2009 לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך. בשלב השני בוצע מיזוג בין מסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח בינוני ומסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח ארוך לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות.
 - ו. מיזוג קופת פסגות אלומה לתוך מסלול פסגות דינמית מט"ח והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מט"ח. עמיתי אלומה הזכאים לערבות ימשיכו להנות ממנה כל עוד ישארו במסלול זה ובהתאם לקבוע בתקנון הקופה.
- הליכי המיזוג בוצעו בנכסים ולא במזומן ונעשו ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות/מסלולים הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופות/מסלולים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוגים.

ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות המנוהלות ע"י "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" לחברה בכללם קופות הגמל אשר מוזגו לתוך מסלולי הקופה: קופות הגמל פסגות תגמולים, פסגות דינמית, פסגות גוונים ופסגות אלומה.

במסגרת עסקת "פריזמה", הוסב ההסכם למתן שירותים תפעוליים עם בנק הפועלים (להלן- "הסכם התפעול עם בנק הפועלים") שנחתם בין פריזמה לבנק הפועלים. על פי הסכם התפעול עם בנק הפועלים, יעניק בנק הפועלים שירותי תפעול לקופות הגמל הנרכשות מפריזמה, לרבות ניהול מערכות החשבונות של קופות הגמל הנרכשות, ניהול חשבונות העמיתים בעבור כל קופה, וכן כל יתר השירותים הנדרשים לצורך תפעול שוטף של קופות הגמל הנרכשות, הכל בתנאים ובתמורה כמפורט בהסכם התפעול עם בנק הפועלים.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

א. מאפיינים כלליים (המשד):

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש”ח ע.נ.

3. הקופה אושרה ע”י אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בחודש דצמבר 2007.

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

<u>מספר אישור</u>	<u>שם המסלול</u>
1216	פסגות שיא גמל כללי
216	פסגות שיא גמל כספית
1215	פסגות שיא גמל מניות
208	פסגות שיא גמל אג”ח קונצרני
835	פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות
205	פסגות שיא גמל מט”ח

5. סוג הקופה - פרטית. הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים.

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

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 תגמולים מוזגה למסלול הכללי בקופת פסגות שיא גמל.

-מסלול פסגות גוונים מדדית ללא מניות הועבר כמסלול חדש לקופת הגמל פסגות שיא גמל ושמו שונה ל- **”פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות”**.

-המסלולים פסגות דינמית מניות, פסגות גוונים מניות ופסגות גוונים מניות חו”ל מוזגו לקופת פסגות שיא גמל מנייתי. המסלול הממוזג עבר כמסלול חדש לקופת פסגות שיא גמל ושמו שונה ל- **”פסגות שיא גמל מניות”**.

-מסלול פסגות גוונים כספית טווח קצר מוזג למסלול פסגות דינמית כספית טווח קצר. המסלול הממוזג עבר כמסלול חדש לקופת פסגות שיא גמל אשר הפכה לקופה מסלולית. שם המסלול שונה ל- **”פסגות שיא גמל כספית”**.

-קופת הגמל פסגות אלומה מוזגה למסלול מט”ח בקופת הגמל פסגות דינמית. המסלול הממוזג עבר כמסלול חדש לקופת פסגות שיא גמל אשר הפכה לקופה מסלולית. שם המסלול שונה ל- **”פסגות שיא גמל מט”ח”**.

-מסלול פסגות דינמית אג”ח קונצרניות מוזג כמסלול חדש לקופת פסגות שיא גמל, אשר הפכה לקופה מסלולית. שם המסלול שונה ל- **”פסגות שיא גמל אג”ח קונצרני”**.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

א. מאפיינים כלליים (המשד):

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

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

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

מסלול ”מניות” – לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות.

מסלול ”אג”ח קונצרני” – לפחות 50% יושקעו באג”ח פירמות סחירות של חברות ישראליות וחברות זרות, בקרנות נאמנות המתמחות בסוג השקעות זה, בני”ע מסחריים, בני”ע מסחריים של חברות בחו”ל ובהלוואות לא סחירות.

מסלול ”מדדית ללא מניות” – לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג”ח צמודות ולפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג”ח ממשלתיות.

מסלול ”מט”ח” – לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו בני”ע צמודי מט”ח בארץ ובחו”ל.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

א. מאפיינים כלליים (המשך):

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.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. צבירות הקופה

את שנת 2009 סיימה הקופה עם כ- 2,010 מיליון ש”ח. הצבירה נטו עמדה בשנת 2009 על כ- 978 מיליון ש”ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ- 1,410 מיליון ש”ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ- 401 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 מההתייבבות 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%.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך)

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 שקוזזו חלקית על ידי גידול הגירעון של חשבונות ההכנסות וירידה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל.

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

התפתחות שער החליפין

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

רכישת המט"ח על ידי בנק ישראל החלה במרץ 2008 ונמשכה גם בשנת 2009, כשבמהלכה נרשמו שני שינויים במדיניות הבנק בתחום זה: באמצע השנה הודיע בנק ישראל שאין לו 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 התנודתיות הרבה בשערי החליפין בשנים האחרונות והסיכון בתנודתיות 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.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשד)

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 שתורמו 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).

התפתחויות שערי הריבית

מדיניות הריבית של בנק ישראל הותאמה לשינויים המהירים בפעילות הכלכלית ובסביבת האינפלציה. עם חרפת 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.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך)

מדיניות פיסקאלית (המשך)

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.

שוק המניות:

ההתאוששות בשווקים חלה על רקע ההתאוששות בשוקי 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 לתוואי של צמיחה, כמו גם מהעליות בשוקי 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.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשד)

שוק האג”ח (המשד)

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

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

תשואה שנתית נומינאלית 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

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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

(ב) ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 31 בדצמבר 2009 ב-280 מיליארד ש”ח, לעומת 220 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2008. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה חיובית, בשיעור ממוצע של 28.60%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. הקופה השיגה בשנת 2009 תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 35.04%. 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 היה בשנת 2009 0.97%.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

3. תשואת הקופה ומסלוליה:

3.1 פסגות שיא גמל כללי

פסגות שיא גמל כספית כללי רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 32.83%.

3.2 פסגות שיא גמל כספית

פסגות שיא גמל כספית רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 1.20%.

3.3 פסגות שיא גמל מניות

פסגות שיא גמל מניות רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 80.30%.

3.4 פסגות שיא גמל אג”ח קונצרני

פסגות שיא גמל אג”ח קונצרני רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 27.23%.

3.5 פסגות שיא מדדית ללא מניות

פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 11.67%.

3.6 פסגות שיא גמל מט”ח

פסגות שיא גמל מט”ח רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 9.16%.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

4. הקשר בין ותק חסכוניות העמיתים למח”מ הנכסים בקופה :

שיעור כספי העמיתים שהגיעו לתום תקופת החיסכון (ראה סקירת הנהלה סעיף 3). המח”מ הממוצע של יתרת כספי החיסכון (ראה סקירת הנהלה סעיף 6). למרות שמח”מ הנכסים 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, כ- 12.75% 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 שצוינו לעיל, בדבר היותם של מרבית הנכסים סחירים, שיעור הנזילות של הקופה וכד’ מאפשרים, לדעת הנהלת הקופה, תשלום לעמיתים גם בתנאי שוק בעייתיים.

ג. 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.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ד. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד ומידע בדבר שינויי חקיקה

מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד

הקופה כאמור מנוהלת ע”י החברה המנהלת ”פסגות קופות גמל בע”מ”. ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות המנוהלות ע”י ”פריזמה קופות גמל החדשה בע”מ” לחברה בכללם קופות הגמל אשר מוזגו לתוך מסלולי הקופה: קופות הגמל פסגות תגמולים, פסגות דינמית, פסגות גוונים ופסגות אלומה.

מידע בדבר שינויי חקיקה

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

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

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי עמית בגיל פרישה המעוניין למשוך את הכספים מחשבונו בקופה נדרש להעביר את הכספים שהצטברו לזכותו ל”קופת גמל משלמת לקצבה”, על מנת לקבל תשלומים חודשיים שלא יפחתו מסכום הקצבה המזערי כאמור. אם מצויה בחשבונו יתרה מעבר לסכום הקצבה המזערי האמור, העמית יוכל לבחור אם למשוך הכספים במתכונת קיצבתית או במתכונת הונית. כספים שנצברו בקופות הגמל עד לתום שנת 2007 יהיו ניתנים למשיכה כהפקדות הוניות, אולם נדרש להעבירם לצורך המשכיה 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.

"פסגות שיא גמל"

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ד. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד ומידע בדבר שינויי חקיקה (המשך):

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 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.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בנייהול 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.

"פסגות שיא גמל"

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ד. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד ומידע בדבר שינויי חקיקה (המשד):

ד. 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 .

ה. 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.

ו. 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.

ז. 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.

ח. חוזר 2009-10-1 בדבר ההוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח (תחילה מה- 1.1.10): חוזר זה מפרט את אופן עריכת מסמך הנמקה - 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 הנמקה 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.

ט. 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.

"פסגות שיא גמל"

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ד. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד ומידע בדבר שינויי חקיקה (המשד):

י. 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.

יא. חוזר 2009-9-7 בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב (תחולה מה- 19.4.09): החוזר נועד להבטיח פעולה אקטיבית לגביית חובות מצד גופים מוסדיים, באופן עצמאי או במשותף עם גופים אחרים. כמו כן, החוזר מגדיר מסגרת לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו של גוף מוסדי, לבחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו, ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב.

”פסגות שיא גמל”

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ה. כללי

(א)

מדיניות ניהול סיכוני שוק:

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול בקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכוני שוק:

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

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

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

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

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

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

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

3. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי: הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ”ל וסמנכ”ל הכספים של החברה המנהלת לגבי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ”ל החברה המנהלת וסמנכ”ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

"פסגות שיא גמל"

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ה. כללי (המשך):

ב) מידע נוסף על סיכונים (המשך):

4. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

5. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

בחודש יוני 2009 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 9-2009-2007, אשר החליף את חוזר 9-2007-2007, 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 לסיכוני הדיווח הכספי.

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

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד

א. נתוני המאזן לשנים 2007 - 2009 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>ליום 31 בדצמבר</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>נכסים</u>
31	477	11,002	מזומנים בבנקים
139	7,680	245,329	פיקדונות קצרי מועד
<u>170</u>	<u>8,157</u>	<u>256,331</u>	
			ניירות ערך סחירים:
142	140,932	723,007	אגרות חוב ממשלתיות
-	86,710	473,431	אגרות חוב קונצרניות
32	73,247	523,053	מניות וניירות ערך אחרים
<u>174</u>	<u>300,889</u>	<u>1,719,491</u>	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
-	6,711	17,835	אגרות חוב קונצרניות
-	3,715	5,907	ניירות ערך אחרים
<u>-</u>	<u>10,426</u>	<u>23,742</u>	
			פקדונות כהלוואות:
-	-	5,047	פקדונות בבנקים
-	-	3,247	הלוואות לעמיתים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,294</u>	
<u>-</u>	<u>538</u>	<u>2,279</u>	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35</u>	חייבים
<u>344</u>	<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
331	319,870	2,009,509	זכויות העמיתים
13	140	663	זכאים ויתרות זכות
<u>344</u>	<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

*מתייחס למסלול כללי בלבד.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2009 מסתכמים ב- 2,010,172 אלפי ש”ח, (שנה קודמת - 320,010 אלפי ש”ח), גידול של כ- 528%. השינויים בנכסים נובע בעיקרו מהליך המיזוגים שחל בקופה. אי לכך אין ערך להשוואה מול שנה קודמת.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך – 256,331 אלפי ש”ח. יתרות אלו מהוות 12.75% מסך נכסי הקופה.

ניירות ערך סחירים מהווים 85.54% מסך נכסי הקופה. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך- 723,007 אלפי ש”ח לתאריך המאזן ומהוות 35.97% מסך נכסי הקופה.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך 473,431 אלפי ש”ח ומהוות 23.55% מסך נכסי הקופה.

מניות וניירות ערך סחירים אחרים מסתכמים לסך- 523,053 אלפי ש”ח ומהווים 26.02% מסך נכסי הקופה.

ניירות ערך שאינם סחירים מהווים 1.18% מסך נכסי הקופה.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ב- 17,835 אלפי ש”ח ומהוות 0.89% מסך נכסי הקופה.

פקדונות בבנקים והלוואות לעמיתים מסתכמים ב- 8,294 אלפי ש”ח ומהווים 0.41% מסך נכסי הקופה.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

א. נתוני דוחות הכנסות והוצאות לשנים 2007 - 2009 מתוך הדו”חות הכספיים:

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר 2007	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
באלפי ש”ח	** 2008	2009	
באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	באלפי ש”ח	
			הכנסות (הפסדים)
*-	611	768	ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים:
*-	10,160	16,931	אגרות חוב ממשלתיות
-	(19,468)	57,135	אגרות חוב קונצרניות
-	(36,272)	103,328	מניות וניירות ערך אחרים
-	(45,580)	177,394	
-	(2,097)	3,054	מניירות ערך בלתי סחירים:
-	(154)	2,470	אגרות חוב קונצרניות
-	(2,251)	5,524	ממניות וניירות ערך אחרים
-	-	(62)	מפקדונות והלוואות:
-	-	(27)	מפקדונות בבנקים
-	-	(89)	מהלוואות לעמיתים
-	-	7	
-	(47,220)	183,604	הכנסות אחרות
			סך כל הכנסות (הפסדים)
*-	2,956	14,033	הוצאות
*-	521	1,130	דמי ניהול
-	-	9	עמלות
-	63	297	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
-	-	-	הוצאות מסים
*-	3,540	15,469	סך כל ההוצאות
-	(50,760)	168,135	הכנסות (הוצאות) נטו לשנת הדוח

* נמוך מ- 500 ש”ח.

** מסלול כללי בלבד.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009 - 2008:

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
4.01	0.51	611	768	15,247	149,206	מזומנים ושווי מזומנים:
						ניירות ערך סחירים:
9.61	2.80	10,160	16,931	105,707	605,529	אגרות חוב ממשלתיות
(31.10)	26.12	(19,468)	57,135	62,608	218,768	אגרות חוב קונצרניות
(69.04)	50.79	(36,272)	103,328	52,534	203,449	מניות וניירות ערך אחרים
(20.64)	17.26	(45,580)	177,394	220,849	1,027,746	
						ניירות ערך בלתי סחירים
(53.13)	26.25	(2,097)	3,054	3,945	11,635	אגרות חוב קונצרניות
(12.74)	39.20	(154)	2,470	1,209	6,300	ניירות ערך אחרים
(43.66)	30.80	(2,251)	5,524	5,154	17,935	
						פקדונות והלוואות
-	(7.15)	-	(62)	-	867	פקדונות בבנקים
-	(2.69)	-	(27)	-	1,005	הלוואות לעמיתים
-	(4.75)	-	(89)	-	1,872	
						אחרים
-	0.20	-	7	(1,415)	3,566	
(19.69)	15.30	(47,200)	183,604	239,835	1,200,325	סך כל ההכנסות (הפסדים)

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

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה 85.62% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של החלק הסחיר היווה 96.62% מסך ההכנסה השנתית והניב שיעור הכנסה חיובי של 17.26%.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות 50.48% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב ממשלתיות היוותה 9.22% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של 2.80%.

אגרות חוב קונצרניות סחירות מהוות 18.23% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב קונצרניות סחירות היווה 31.12% מסך ההכנסה השנתית והניב שיעור הכנסה חיובי של 26.12%.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>** 2008</u>	<u>2009</u>	<u>** 2008</u>	<u>2009</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים*</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(5.69)	1.23	1.16	2,956	14,033	דמי ניהול
50.00	0.06	0.09	521	1,130	עמלות ניירות ערך סחירים: עמלות קניה/מכירה
-	-	0.01	-	9	פרמיות לביטוח חיים
(33.33)	0.03	0.02	63	297	הוצאות מיסים*
-	0.03	0.03	63	306	סך אחר
(2.27)	1.32	1.29	3,540	15,469	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.

** מסלול כללי בלבד.

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקופה בשנת 2009 הסתכמו ב-15,469 אלפי ש"ח. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול אשר הסתכמו ב-14,033 אלפי ש"ח. שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2009 1.16%. מאחר וההשוואה לנתוני שנה קודמת אינה רלוונטית לאור המיזוגים שבוצעו הקופה לא בוצעה השוואה. השינוי בעמלות ניירות ערך סחירים נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, לפי תנאי השוק המשתנים.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2007 - 2009 מתוך הדוחות הכספיים:

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר 2007* אלפי ש"ח	*2008 אלפי ש"ח	2009 אלפי ש"ח	
-	331	319,870	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	543,994	העברת זכויות ליום 1.1.09 של קופות שהועברו כמסלולים בקופה
			הפרשות
1	1,725	6,183	שכירים - הפרשות מעביד
1	1,644	6,035	שכירים - הפרשות עובד
2	4,855	10,480	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
91	2,262	6,163	הפרשות עמית עצמאי
95	10,486	28,861	סך הכל הפרשות
			תשלומים
-	1,496	4,678	לעמיתים שכירים
-	10,233	52,142	לעמיתים עצמאיים
-	276	4,290	לפיצויים בחשבונות אישיים
-	12,005	61,110	סך הכל תשלומים
			העברת זכויות
-	-	776,359	העברת זכויות של קופות/מסלולים שמוזגו
236	449,571	633,933	אל הקופה
-	(77,753)	(400,533)	מהקופה
236	371,818	1,009,759	העברת זכויות, נטו
331	370,299	977,510	צבירה נטו, לשנת הדוח
-	(50,760)	168,135	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
331	319,870	2,009,509	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* מתייחס למסלול כללי בלבד.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

הפקדות העמיתים כולל העברות מקופות אחרות הסתכמו בשנת 2009 בכ- 1,983 מיליוני ₪. הגידול נובע בעיקר ממזיג קופות גמל ומסלולים לתוך הקופה. משיכות העמיתים כולל העברות לקופות אחרות הסתכמו בשנת 2009 בכ- 462 מיליוני ש"ח.

הצבירה נטו בשנת 2009, דהיינו, הפקדות והעברות לקופה בניכוי משיכות והעברות לקופות אחרות, כולל העברות בגין מיזוגי קופות, היתה חיובית והסתכמה בכ- 1,521 מיליוני ש"ח.

נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה ומשך החיים הממוצע של חסכוניות העמיתים בקופה אשר טרם הבשילו ל- 31.12.2009 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	שיעור סכומים נזילים	
	%	
7.63	57.88	מסלול כללי
6.89	71.05	מסלול כספית
7.06	53.04	מסלול מניות
5.14	79.82	מסלול אג"ח קונצרני
7.16	69.52	מסלול מדדית ללא מניות
4.25	80.59	מסלול מט"ח

האפשרות הקיימת לכל עמית להעברת זכויותיו בקופה לקופות גמל אחרות למעשה הופכת את שיעור הנזילות ל-100%.

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

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

נזילות (המשך):

מדיניות ההשקעות מבוססת בין השאר על השקעת הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. להלן שיעור החזקות מסלולי הקופה הנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים והיחס בין שיעור הנכסים הנזילים לבין שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים %	
1.72	99.34	מסלול כללי
1.38	98.23	מסלול כספית
1.87	99.22	מסלול מניות
1.22	97.43	מסלול אג"ח קונצרני
1.41	97.95	מסלול מדדית ללא מניות
1.08	87.20	מסלול מט"ח

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

משך החיים הממוצע של חסכוניות העמיתים בקופה אשר טרם הבשילו מפורט בטבלה לעיל בעמוד הקודם. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

"פסגות שיא גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש"ח) (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים:

מסלול כללי

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	437	1,287.66	239.09	1,963.54
מ-30 עד 39	1,539	19,096.20	2,034.87	28,117.13
מ-40 עד 49	2,075	49,481.12	4,296.06	76,774.56
מ-50 עד 59	2,570	116,288.19	10,402.24	182,799.11
מ-60 עד 66	1,112	81,122.52	9,861.07	119,466.80
למעלה מ-67	254	18,465.54	6,734.90	27,713.88
סה"כ שכירים	7,987	285,740.83	33,568.23	436,835.02

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	1,763	23,203.25	1,781.05	35,875.17
מ-5 עד 9	1,964	23,352.33	338.24	41,637.12
מ-10 עד 14	1,608	41,078.29	601.71	69,901.51
למעלה מ-15	4,640	246,353.68	44,527.80	411,856.01
סה"כ עצמאיים	9,975	333,987.55	47,248.80	559,269.82
ילידי 1961 ומעלה (5)	1,554	8,514	-	9,471

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06.

(6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש”ח) (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול כספית

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש”ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד גיל 30	48	185.77	5.59	179.97
מ-30 עד 39	325	5,326.50	662.40	4,658.39
מ-40 עד 49	505	13,643.47	1,614.30	12,015.79
מ-50 עד 59	710	27,985.27	4,674.04	23,282.74
מ-60 עד 66	375	18,230.23	3,477.04	14,734.69
למעלה מ-67	76	5,109.93	604.64	4,499.54
סה”כ שכירים	2,039	70,481.16	11,038.01	59,371.11

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש”ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד 5 שנים	905	15,956.00	2,893.30	13,044.86
מ-5 עד 9	2,834	30,373.06	191.87	30,156.68
מ-10 עד 14	796	20,638.25	360.98	20,255.72
למעלה מ-15	3,849	229,602.12	34,184.04	195,247.05
סה”כ עצמאיים	8,384	296,569.43	37,630.19	258,704.31
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06.

(6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש”ח) (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול מניות

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש”ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד גיל 30	58	370.51	6.59	397.67
מ-30 עד 39	186	2,908.73	113.29	3,064.45
מ-40 עד 49	194	3,081.56	0.42	3,367.24
מ-50 עד 59	229	4,723.98	680.52	4,455.39
מ-60 עד 66	82	2,833.79	540.63	2,532.64
למעלה מ-67	29	509.81	77.68	480.34
סה”כ שכירים	778	14,428.39	1,419.10	14,297.72

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש”ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד 5 שנים	1,174	11,074.13	412.77	11,678.18
מ-5 עד 9	2,709	25,805.18	0.56	28,237.57
מ-10 עד 14	979	14,161.57	6.64	15,500.13
למעלה מ-15	2,390	63,083.50	4,227.92	64,675.21
סה”כ עצמאיים	7,252	114,124.37	4,647.89	120,091.10
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06.

(6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש”ח) (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול אג”ח קונצרני

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש”ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד גיל 30	3	4.73	4,647.89	120,091.10
מ-30 עד 39	17	121.57	0.06	122.03
מ-40 עד 49	34	801.41	0.05	807.00
מ-50 עד 59	49	1,495.54	67.91	1,439.36
מ-60 עד 66	46	3,057.17	26.97	3,054.63
למעלה מ-67	17	1,205.55	118.33	1,096.84
סה”כ שכירים	166	6,685.97	213.31	6,524.63

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש”ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד 5 שנים	102	2,075.79	0.30	2,091.49
מ-5 עד 9	212	2,074.12	-	2,725.32
מ-10 עד 14	104	1,438.13	-	1,447.77
למעלה מ-15	441	23,119.61	3,091.48	20,227.80
סה”כ עצמאיים	859	29,337.65	3,091.78	26,492.38
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06.

(6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש”ח) (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול מדדית ללא מניות

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש”ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד גיל 30	59	405.17	18.50	385.80
מ-30 עד 39	384	6,977.48	293.04	6,667.77
מ-40 עד 49	608	21,750.52	543.64	21,157.30
מ-50 עד 59	695	40,933.87	4,073.87	36,783.94
מ-60 עד 66	374	33,395.33	1,282.98	32,048.37
למעלה מ-67	97	7,664.80	1,172.80	6,474.53
סה”כ שכירים	2,217	111,127.19	7,385.83	103,517.70

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש”ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש”ח	משיכות (3) באלפי ש”ח	סך היתרות (6) באלפי ש”ח
עד 5 שנים	971	17,055.90	1,096.43	15,930.02
מ-5 עד 9	3,280	42,967.44	76.36	42,786.80
מ-10 עד 14	886	27,059.10	174.41	26,805.43
למעלה מ-15	3,906	295,153.59	27,104.25	267,720.95
סה”כ עצמאיים	9,043	382,236.03	28,451.45	353,243.19
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06.

(6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

"פסגות שיא גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש"ח) (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול מט"ח

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
מ-40 עד 49	2	121.88	-	123.52
מ-50 עד 59	4	46.61	22.23	24.38
מ-60 עד 66	5	527.21	-	535.13
למעלה מ-67	2	-	-	-
סה"כ שכירים	13	695.7	22.23	683.08

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	1,588	1,768.53	115.56	1,676.85
מ-5 עד 9	1,061	6,376.46	23.24	6,439.12
מ-10 עד 14	546	4,055.60	-	4,110.81
למעלה מ-15	4,816	54,501.90	1,043.81	54,208.47
סה"כ עצמאיים	8,011	66,702.49	1,182.71	66,435.25
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06

(6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

"פסגות שיא גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש"ח) (המשך):

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות				סוג עמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
13,199	432	10,663	2,968	שכירים
43,521	1,038	40,003	4,556	עצמאיים
56,720	1,470	50,666	7,524	סה"כ
2,251	-	-	2,251	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

הסברים אפשריים לשינויים בתנועות העמיתים ראה סעיף ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים.

"פסגות שיא גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

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:

<u>שנה</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול כספית</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח קונצרני</u>	<u>מסלול מודדית ללא מניות</u>	<u>מסלול מט"ח</u>
2007	**0.12	-	-	-	-	-
2008	(10.22)	-	-	-	-	-
2009	32.83	1.20	80.30	27.23	11.67	9.16
תשואה ממוצעת 2006 - 2009	9.20	4.10	(0.36)	6.94	8.28	0.04
סטיית התקן 2006-2009	21.63	1.77	65.16	13.21	2.24	5.53

* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיג המסלול על נכסיו לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.
** החל לפעול בדצמבר 2007.

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

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

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.77	10.33	7.48	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.51	2.45	20.69	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.06	2.63	2.21	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות – ריבית משתנה
0.01	1.30	0.47	מק"ם
8.67	32.53	26.66	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	6.75	0.06	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.14	40.22	0.34	אג"ח לא סחירות,פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	6.75	0.04	אג"ח לא סחירות,פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
18.01	88.80	20.28	מניות ת"א 100 ותעודות סל
1.50	114.84	1.31	מניות היתר
0.02	184.25	0.01	אופציות Warrants
1.37	27.87	4.92	מניות בחו"ל
(0.04)	(1.19)	3.54	אג"ח בחו"ל
0.14	1.30	11.06	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.93	השקעות לא סחירות ואחרות
31.16	-	100	סה"כ
32.83	-	-	תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
(1.67)	-	-	הפרש

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות - (המשד)

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

<u>תשואה משוקללת בתיק הסמן</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק מנכסי השקעה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.36	2.45	14.60	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
-	2.63	0.18	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.88	1.30	67.43	מק"ם
0.04	40.22	0.09	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.22	1.30	17.00	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.70	השקעות לא סחירות ואחרות
1.50		100.00	סה"כ
1.20			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.30			הפרש

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

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

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.07	32.53	0.22	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.03	40.22	0.07	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
66.14	88.80	74.48	מניות ת"א 100
6.53	114.84	5.69	מניות היתר
0.04	184.25	0.02	אופציות Warrants
3.56	27.87	12.79	מניות בחו"ל
-	(1.19)	0.10	אג"ח בחו"ל
0.07	1.30	5.25	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.03	אופציות מעוף
-	-	1.35	השקעות לא סחירות ואחרות
76.44		100.00	סה"כ
80.30			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(3.86)			הפרש

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
1.36	10.33	13.15	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.03	2.45	1.27	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.05	2.63	1.73	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
15.29	32.53	47.00	אג"ח קונצרני צמוד מדד
0.01	6.75	0.10	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.87	40.22	2.16	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.01	6.75	0.08	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות מטח
18.12	88.80	20.41	מניות תעודות סל ופקדונות
(0.06)	(1.19)	4.66	אג"ח בחו"ל
0.12	1.30	9.12	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.32	השקעות לא סחירות ואחרות
35.79		100.00	סה"כ
27.23			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
8.56			הפרש

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
6.21	10.33	60.07	אג”ח ממשלתי צמוד מדד
0.02	2.45	0.96	אג”ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.14	2.63	5.23	אג”ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
-	1.30	0.17	מק”ם
6.41	32.53	19.71	אג”ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.27	40.22	0.67	אג”ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	2.52	0.01	אג”ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
4.04	88.80	4.55	מניות תעודות סל
0.04	27.87	0.15	מניות בחו”ל
-	(1.19)	0.17	אג”ח בחו”ל
0.10	1.30	7.63	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	0.71	השקעות לא סחירות ואחרות
17.23		100.00	סה”כ
11.67			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
5.56			הפרש

6. מסלול מט”ח - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2009 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.11	32.53	0.34	אג”ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.10	6.75	1.41	אג”ח קונצרני צמוד מט”ח
2.34	40.22	5.82	אג”ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
-	6.75	0.03	אג”ח לא סחירות, פקדונות והלוואות מט”ח
1.39	88.80	1.56	מניות ת”א 100 ותעודות סל
0.01	114.84	0.01	מניות היתר
8.33	27.87	29.89	מניות בחו”ל
(0.60)	(1.19)	50.42	אג”ח בחו”ל
0.12	1.30	9.00	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	1.55	השקעות לא סחירות ואחרות
11.79		100.00	סה”כ
9.16			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
2.63			הפרש

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

סיכוני נזילות:

הקופה מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. עמיתים זכאים למשוך ולקבל את כספם תוך 4 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה למשיכת הכספים. צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת תוך 20 ימי עסקים ממועד ההוראה. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקופה מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקופה להיערך להם. לקופה נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 98.4% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם ובמידה ויהיו משיכות גדולות מהצפוי.

ניתוח נזילות הקופה:

מסלול כללי:

<u>2008</u>	<u>2009</u>
אלפי ש"ח	
309,485	993,018
4,348	905
1,212	2,307
4,965	3,363
<u>320,010</u>	<u>999,593</u>

נכסים נזילים וסחירים
מח"מ של עד שנה
מח"מ מעל שנה
אחרים
סה"כ

מסלול כספית:

<u>2009</u>
אלפי ש"ח
312,802
-
5,437
185
<u>318,424</u>

נכסים נזילים וסחירים
מח"מ של עד שנה
מח"מ מעל שנה
אחרים
סה"כ

מסלול מניות:

<u>2009</u>
אלפי ש"ח
133,570
104
20
931
<u>134,625</u>

נכסים נזילים וסחירים
מח"מ של עד שנה
מח"מ מעל שנה
אחרים
סה"כ

"פסגות שיא גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

מסלול אג"ח קונצרני:

<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
32,318	נכסים נזילים וסחירים
36	מח"מ של עד שנה
744	מח"מ מעל שנה
74	אחרים
<u>33,172</u>	סה"כ

מסלול מזדית ללא מניות:

<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
447,802	נכסים נזילים וסחירים
39	מח"מ של עד שנה
7,336	מח"מ מעל שנה
1,992	אחרים
<u>457,169</u>	סה"כ

מסלול מט"ח:

<u>2009</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
58,591	נכסים נזילים וסחירים
938	מח"מ של עד שנה
6,293	מח"מ מעל שנה
1,367	אחרים
<u>67,189</u>	סה"כ

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשׂראי

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

<u>מסלול כספית</u>		<u>מסלול כללי</u>		31 בדצמבר 2009:
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	
58.62	186,644	25.67	256,532	נכסים סחירים
-	-	5.49	54,846	אג”ח ממשלתי
-	-	23.76	237,306	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	-	2.37	23,642	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
58.62	186,644	57.29	572,326	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות סה”כ
1.14	3,644	0.13	1,286	נכסים לא סחירים
0.62	1,975	0.12	1,194	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	-	0.16	1,618	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
1.76	5,619	0.41	4,098	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות סה”כ
60.38	192,263	57.70	576,424	סך הכל השקעה בנכסי אשׂראי

<u>מסלול אג”ח קונצרני</u>		<u>מסלול מניות</u>		
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	
7.98	2,639	-	-	נכסים סחירים
12.28	4,062	-	-	אג”ח ממשלתי
44.17	14,609	0.30	398	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
6.88	2,277	0.02	27	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
71.31	23,587	0.32	425	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות סה”כ
1.09	361	-	-	נכסים לא סחירים
1.39	458	0.09	124	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.09	31	0.10	129	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
2.57	850	0.19	253	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות סה”כ
73.88	24,437	0.51	678	סך הכל השקעה בנכסי אשׂראי

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2009 (המשך):

<u>מסלול מט”ח</u>		<u>מסלול מדדית ללא מניות</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח
11.49	7,717	58.96	269,473
12.04	8,089	6.32	28,903
15.81	10,622	17.69	80,816
0.56	379	1.63	7,455
39.90	26,807	84.60	386,647
9.70	6,515	1.35	6,171
1.08	728	0.56	2,559
0.08	59	0.14	625
10.86	7,302	2.05	9,355
50.76	34,109	86.65	396,002

נכסים סחירים

אג”ח ממשלתי

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

31 בדצמבר 2008:

<u>מסלול כללי</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש”ח
44.05	140,932
10.60	33,913
15.56	50,065
0.85	2,732
71.06	227,642
0.53	1,689
0.14	433
1.43	4,589
2.10	6,711
73.16	234,353

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
סה”כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ג. סיכוני שוק

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

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

ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

”פסגות שיא גמל”

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

7. שונות:

1. הלוואות לעמיתים:

בהתאם להוראות הדין, הקופה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות עד לסכום שאינו עולה על שיעור של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שיעור הריבית נקבע אף הוא בכפוף בתקנות להוראות הדין ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן ההלוואה.

הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 3,247 אלפי ש”ח ליום המאזן.

2. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

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

"פסגות שיא גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

דו"ח ההנהלה על אחרייתה לדו"ח השנתי

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

דו"ח זה כולל, דו"חות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח 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.

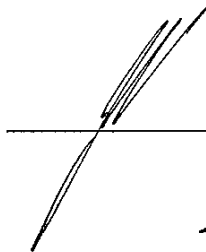
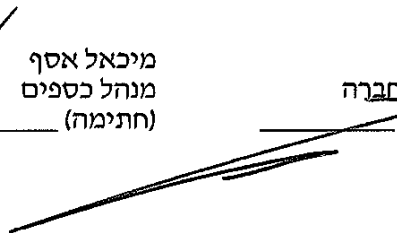
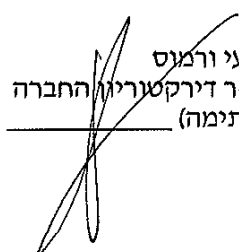
כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי קופת הגמל נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדו"חות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי החלטתה 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"ח סומך חייקין, רואי החשבון המבקרים של הקופה, ערכו ביקורת של הדו"חות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתם לאפשר להם לחוות את דעתם 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. דיווחם של רואי החשבון המבקרים מצורף לדו"חות הכספיים השנתיים.

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

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

		
מיכאל אסף מנהל כספים (חתימה)	חגי בדש מנכ"ל החברה (חתימה)	רועי ורמיס יו"ר דירקטוריון החברה (חתימה)

"פסגות שיא גמל"

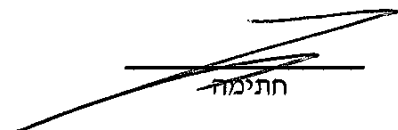
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

הצהרה (Certification)

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "פסגות שיא גמל" (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

	חגי בדש – מנכ"ל שם ותפקיד	23 במרץ 2010 תאריך
---	------------------------------	-----------------------

"פסגות שיא גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

הצהרה (Certification)

אני, מיכאל אסף, רו"ח, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "פסגות שיא גמל" (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


חתימה

מיכאל אסף, רו"ח -
מנהל כספים
שם ותפקיד

23 במרץ 2010
תאריך

פסגות שיא גמל

**דוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2009**

תוכן העניינים

עמוד

52	דוח רואי החשבון המבקרים
53-54	מאזנים
55-56	דוחות הכנסות והוצאות
57-58	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
59-89	באורים לדוחות כספיים



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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות שיא גמל

ביקרנו את המאזנים המצורפים של פסגות שיא גמל (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

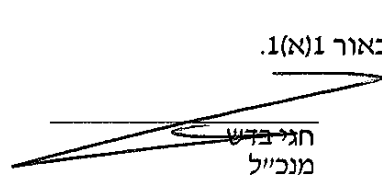
לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיה ושינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

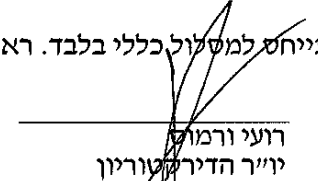
סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרץ 2010

*2008	2009	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			מזומנים ושוי מזומנים
477	11,002		מזומנים בקופה ובבנקים
7,680	245,329		פקדונות קצרי מועד
<u>8,157</u>	<u>256,331</u>		
			ניירות ערך סחירים
140,932	723,007		אגרות חוב ממשלתיות
86,710	473,431		אגרות חוב קונצרניות
73,247	523,053		מניות וניירות ערך אחרים
<u>300,889</u>	<u>1,719,491</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים
6,711	17,835		אגרות חוב קונצרניות
3,715	5,907		מניות וניירות ערך אחרים
<u>10,426</u>	<u>23,742</u>		
			פקדונות והלוואות
-	5,047		פקדונות בבנקים
-	3,247		הלוואות לעמיתים
-	8,294		
538	2,279		ריבית ודיבידנד לקבל
-	35		חייבים
<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
319,870	2,009,509	3	זכויות העמיתים
140	663		זכאים ויתרות זכות
<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות


 מיכאל אסף
 מנהל כספים


 חגית בדיש
 מנכ"ל


 יו"ר הדירקטוריון

* מתייחס למסלול כללי בלבד. ראה באור 1(א)1.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרץ 2010

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2009 לפי מסלולים

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
974	-	1,157	719	2,415	5,737	11,002
87,026	126,157	5,500	806	24,875	965	245,329
88,000	126,157	6,657	1,525	27,290	6,702	256,331
256,533	186,645	-	2,639	269,473	7,717	723,007
315,794	-	425	20,948	117,174	19,090	473,431
330,889	-	126,432	7,111	33,539	25,082	523,053
903,216	186,645	126,857	30,698	420,186	51,889	1,719,491
2,306	5,437	20	780	7,325	1,967	17,835
3,375	-	898	-	-	1,634	5,907
5,681	5,437	918	780	7,325	3,601	23,742
-	-	-	-	50	4,997	5,047
886	181	129	71	1,980	-	3,247
886	181	129	71	2,030	4,997	8,294
1,802	-	56	95	326	-	2,279
8	4	8	3	12	-	35
999,593	318,424	134,625	33,172	457,169	67,189	2,010,172
999,228	318,414	134,542	33,074	457,079	67,172	2,009,509
365	10	83	98	90	17	663
999,593	318,424	134,625	33,172	457,169	67,189	2,010,172

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים

סך הכל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל
דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

*2008 אלפי ש"ח	2009 אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
611	768		ממזומנים ושווי מזומנים
10,160	16,931		מניירות ערך סחירים
(19,468)	57,135		אגרות חוב ממשלתיות
(36,272)	103,328		אגרות חוב קונצרניות
(45,580)	177,394		מניות וניירות ערך אחרים
(2,097)	3,054		מניירות ערך בלתי סחירים
(154)	2,470		אגרות חוב קונצרניות
(2,251)	5,524		מניות וניירות ערך אחרים
-	(62)		מפקדונות והלוואות
-	(27)		מפקדונות בבנקים
-	(89)		מהלוואות לעמיתים
-	7		הכנסות אחרות
(47,220)	183,604		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
2,956	14,033	4	דמי ניהול
521	1,130	5	עמלות
-	9	6	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
63	297	7	הוצאות מסים
3,540	15,469		סך כל ההוצאות
(50,760)	168,135		הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח

*מתייחס למסלול כללי בלבד. ראה באור 1(א).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009							
סך הכל אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
768	71	42	5	18	700	(68)	הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
							מניירות ערך סחירים
16,931	270	2,520	528	-	4,562	9,051	אגרות חוב ממשלתיות
57,135	304	2,780	3,980	12	-	50,059	אגרות חוב קונצרניות
103,328	1,289	923	1,443	15,633	-	84,040	מניות וניירות ערך אחרים
177,394	1,863	6,223	5,951	15,645	4,562	143,150	
							מניירות ערך בלתי סחירים
3,054	69	73	277	(17)	31	2,621	אגרות חוב קונצרניות
2,470	80	-	-	183	-	2,207	מניות וניירות ערך אחרים
5,524	149	73	277	166	31	4,828	הכנסות (הוצאות) אחרות
							מפקדונות והלוואות
(62)	(62)	-	-	-	-	-	מפקדונות בבנקים
(27)	-	(38)	2	-	7	2	מהלוואות לעמיתים
(89)	(62)	(38)	2	-	7	2	
7	-	17	-	(4)	-	(6)	הכנסות אחרות
183,604	2,021	6,317	6,235	15,825	5,300	147,906	סך כל הכנסות
							הוצאות
14,033	290	1,552	302	432	4,428	7,029	דמי ניהול
1,130	38	68	15	56	116	837	עמלות
9	9	-	-	-	-	-	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
297	62	2	-	32	-	201	הוצאות מסים
15,469	399	1,622	317	520	4,544	8,067	סך כל ההוצאות
168,135	1,622	4,695	5,918	15,305	756	139,839	הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל
דוחות על השננויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

*2008 אלפי ש"ח	2009 אלפי ש"ח	
331	319,870	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	543,994	העברת זכויות ליום 1.1.09 של קופות שהועברו כמסלולים בקופה**
		הפרשות
1,725	6,183	שכירים - הפרשות מעביד
1,644	6,035	שכירים - הפרשות עובד
4,855	10,480	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
2,262	6,163	הפרשות עמית עצמאי
10,486	28,861	סך הכל הפרשות
		תשלומים
1,496	4,678	לעמיתים שכירים
10,233	52,142	לעמיתים עצמאיים
276	4,290	לפיצויים בחשבונות אישיים
12,005	61,110	סך הכל תשלומים
		העברת זכויות
-	776,359	העברת זכויות של קופות/מסלולים שמוזגו**
449,571	633,933	אל הקופה
(77,753)	(400,533)	מהקופה
371,818	1,009,759	העברת זכויות, נטו
370,299	977,510	צבירה נטו, לשנת הדוח
(50,760)	168,135	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
319,870	2,009,509	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* מתייחס למסלול כללי בלבד. ראה באור 1(א).
 ** ראה ביאור 1(א).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

דוחות על השנויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

סך הכל אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
319,870	-	-	-	-	-	319,870
543,994	12,314	41,309	19,422	3,499	467,450	-
6,183	3	488	42	267	1,345	4,038
6,035	-	482	37	251	1,371	3,894
10,480	484	1,580	247	1,385	3,630	3,154
6,163	1	391	30	348	784	4,609
28,861	488	2,941	356	2,251	7,130	15,695
4,678	-	530	-	31	1,245	2,872
52,142	1,475	6,487	1,231	1,175	34,731	7,043
4,290	-	1,831	118	422	533	1,386
61,110	1,475	8,848	1,349	1,628	36,509	11,301
776,359	56,264	422,631	-	109,161	50,932	137,371
633,933	2,174	48,237	17,531	11,511	87,280	467,200
(400,533)	(4,215)	(53,886)	(8,804)	(5,557)	(258,625)	(69,446)
1,009,759	54,223	416,982	8,727	115,115	(120,413)	535,125
977,510	53,236	411,075	7,734	115,738	(149,792)	539,519
168,135	1,622	4,695	5,918	15,305	756	139,839
2,009,509	67,172	457,079	33,074	134,542	318,414	999,228

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

העברת זכויות ליום 1.1.09 של קופות שהועברו כמסלולים בקופה*

הפרשות
שכירים - הפרשות מעביד
שכירים - הפרשות עובד
הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
הפרשות עמית עצמאי

סך הכל הפרשות

תשלומים

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים
לפיצויים בחשבונות אישיים

סך הכל תשלומים

העברת זכויות

העברת זכויות של קופות/מסלולים שמוזגו *
אל הקופה
מהקופה

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו, לשנת הדוח

הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה ביאור 1(א) וביאור 3(ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי

1. פסגות שיא גמל (להלן - "הקופה") כוללת שישה מסלולי השקעה פעילים: מסלול כללי, מסלול כספית, מסלול מניות, מסלול אג"ח קונצרני, מסלול מדדית ללא מניות ומסלול מט"ח. המסלול הכללי אשר ע"י משרד האוצר - אגף שוק ההון בטוח וחסכון ביום 20 במרץ 2007. בפועל המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2007. שאר המסלולים מוזגו לקופה כמסלולים חדשים החל מתאריך המיזוג, 1 לנובמבר 2009 כמפורט להלן:

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת, פסגות קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצעו בתאריך 1.11.2009 הליך של מיזוג קופות ומסלולי השקעה כמפורט להלן:

קופת פסגות תגמולים מוזגה לתוך קופת פסגות שיא גמל כללי. פסגות שיא גמל כללי חדלה מלהיות קופה נפרדת והפכה להיות אחת מששת המסלולים בקופה.

מיזוג מסלול פסגות גוונים כספית טווח קצר לתוך פסגות דינמית כספית טווח קצר והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש "פסגות שיא גמל כספית".

מיזוג מסלול פסגות דינמית מניות, מסלול פסגות גוונים מניות ומסלול גוונים מניות חו"ל לתוך קופת הגמל פסגות שיא גמל מנייתי והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: "פסגות שיא גמל מניות".

העברת מסלול פסגות דינמית אג"ח קונצרניות כמסלול חדש בקופה ושינוי שם המסלול ל"פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני".

מיזוג מסלול גוונים אג"ח בינלאומי ומסלול גוונים אג"ח לא צמוד בתאריך 24 לאוגוסט 2009 לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך. בשלב השני בוצע מיזוג בין מסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח בינוני ומסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח ארוך לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות.

מיזוג קופת פסגות אלומה לתוך מסלול פסגות דינמית מט"ח והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מט"ח. עמיתי אלומה הזכאים לערבות ימשיכו להנות ממנה כל עוד ישארו במסלול זה ובהתאם לקבוע בתקנון הקופה.

הליכי המיזוג בוצעו בנכסים ולא במזומן ונעשו ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות/מסלולים הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופות/מסלולים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוגים.

ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות המנוהלות ע"י "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" לחברה בכללם קופות הגמל אשר מוזגו לתוך מסלולי הקופה: קופות הגמל פסגות תגמולים, פסגות דינמית, פסגות גוונים ופסגות אלומה.

2. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודוחות, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות") ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

המאזן, דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים כוללים נתונים מצרפיים בעבור כל מסלולי הקופה. בבאורים 9-14 מוצגים הנתונים הכספיים של כל מסלול בנפרד, בצרוף פירוטים באשר להרכב ולתנאי ההשקעות.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - פסגות שיא גמל.
2. החברה המנהלת - פסגות קופות גמל בע"מ.
3. החברה האם של החברה המנהלת - פסגות בית השקעות בע"מ.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964
5. הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות.
8. בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים במאזן מוצגים כלהלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
2. ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
3. הלוואות, פיקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, 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.
4. אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.
5. השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.
6. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה.
7. יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי מחיר הפדיון לתאריך המאזן.
8. יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2009 הינו - 3.775 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2008 - 3.802 ש"ח).
9. אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות כללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ה. זכויות עמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללו בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. שימוש באומדנים

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

באור 2 - תשואות הקופה ושיעורי שינוי המדד ושער הדולר

להלן נתונים על שיעורי התשואה של כל מסלול השקעה:

א. תשואות הקופה:

לתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2007*	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מסלול כללי
	2008	2009	
%	%	%	
0.12	(10.22)	32.83	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
0.12	(11.22)	31.26	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
-	-	1.20	מסלול כספית
-	-	0.09	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	0.09	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
-	-	80.30	מסלול מניות
-	-	78.00	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	78.00	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
-	-	27.23	מסלול אג"ח קונצרני
-	-	25.94	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	25.94	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
-	-	11.67	מסלול אג"ח מדדית ללא מניות
-	-	10.25	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	10.25	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
-	-	9.16	מסלול מט"ח
-	-	7.74	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	7.74	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו

* ראה באור 1(א)(1).

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

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

ב. שיעור שינוי מדדים נבחרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
%	%	%
2.79	4.51	3.82
(8.97)	(1.14)	(0.71)

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן
 (לפי המדד הידוע ביום מאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של
 הדולר של ארה"ב

באור 3 - זכויות העמיתים

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

ב. להלן פרוט זכויות העמיתים של קופות/מסלולים אשר מוזגו לתוך מסלולי הקופה:

<u>31 באוקטובר 2009</u> באלפי ש"ח	1. מסלול כללי
137,371	העברת זכויות קופת פסגות תגמולים
<u>31 באוקטובר 2009</u> באלפי ש"ח	2. מסלול כספית
50,932	העברת זכויות קופת פסגות גוונים כספית
<u>31 באוקטובר 2009</u> באלפי ש"ח	3. מסלול מניות
89,665	העברת זכויות פסגות דינמית מסלול מניות
17,275	העברת זכויות פסגות גוונים מסלול מניות
2,221	העברת זכויות פסגות גוונים מסלול מניות חו"ל
<u>109,161</u>	

באור 3 - זכויות העמיתים (המשך)

24 באוגוסט 2009		
באלפי ש"ח		
		4. מסלול מדדית ללא מניות
1,835	העברת זכויות מסלול פסגות גוונים אג"ח בינלאומי	
15,785	העברת זכויות מסלול פסגות גוונים אג"ח לא צמוד	
17,620		
31 באוקטובר 2009		
באלפי ש"ח		
336,363	העברת פסגות דינמית מסלול אג"ח צמוד בינוני	
68,648	העברת פסגות דינמית מסלול אג"ח צמוד מדד טווח ארוך	
405,011		
422,631		סך הכל
31 באוקטובר 2009		
באלפי ש"ח		
56,264		5. מסלול מט"ח
	העברת זכויות פסגות אלומה	

באור 4 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,956	13,988
-	45
2,956	14,003

דמי ניהול
 דמי ניהול לקרנות השקעה

ב. שיעור דמי הניהול

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

שיעור דמי הניהול הממוצעים בפועל:

שנת 2008	שנת 2009
%	%
1.12	1.19
-	1.10
-	1.27
-	1.04
-	1.26
-	1.30

מסלול כללי
 מסלול כספית
 מסלול מניות
 מסלול אג"ח קונצרני
 מסלול מדדית ללא מניות
 מסלול מט"ח

באור 5 - עמלות

א. פרוט העמלות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
521	1,130

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ב. שיעורי העמלות המשולמות על ידי הקופה:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
%	%
0.05-0.085	0.05-0.085
0.025-0.05	0.025-0.05
0.01-0.025	0.01-0.025
0.1	0.1
0.05-0.1	0.05-0.1

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

(1) עמלת מינימום לעסקה 10 דולר
(2) בתוספת עמלת סוכן

באור 6 – פרמיה לביטוח חיים קבוצתי (מתייחס למסלול מט"ח)

עמיתי הקופה מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי בחברת ביטוח.

להלן עיקרי הפרטים על תכנית הביטוח:

(1) זכאים להצטרף לביטוח עמיתים בגילאים 18-64 שנים.

(2) עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70.

(3) גובה סכום הביטוח בשנת הדוח נקבע על פי גיל העמית כלהלן:

- עמית עד גיל 60 שנה מבוטח בסכום יתרתו, אך לא יותר מ- 18,000 ש"ח (זהה 2008).
- עמית מגיל 65 עד 70 ועמית שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 60 שנה, מבוטח בגובה מחצית מסכום יתרתו, אך לא יותר מ- 9,000 ש"ח (זהה 2008).

- במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח יהיה בגובה כפל הסכומים הנ"ל.
- קיימת גם אופציה להצטרף למסלול ביטוח אחר בגובה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח (כתלות בגילו) ובתנאי שהיתרה בקופה הינה 1,000 ש"ח.

(4) פרמית הביטוח בגין רוב המבוטחים הינה 2.65 פרומיל (זהה 2008) 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 80 אחוזים לקופה ו- 20 אחוזים לחברת הביטוח (לאחר ניכוי דמי ניהול לחברת הביטוח).

באור 7 - הוצאות מסים

א. מתייחס בעיקר למס שנוכה בגין ניירות ערך זרים.

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

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

באור 8- צדדים קשורים ובעלי עניין

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

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26	87

זכאים ויתרות זכות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
85	1,004

זכאים ויתרות זכות

ד. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,956	14,033

דמי ניהול

באור 9 - נתונים בקשר למסלול כללי

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
88,000	-	974	-	87,026
256,533	1,519	-	53,301	201,713
315,794	24,166	2,125	251,330	38,173
330,889	66,083	-	-	264,806
903,216	91,768	2,125	304,631	504,692
2,306	-	-	2,174	132
3,375	939	-	-	2,436
5,681	939	-	2,174	2,568
886	-	-	886	-
1,802	-	8	350	1,444
8	-	-	-	8
999,593	92,707	3,107	308,041	595,738
(138)	-	-	-	(138)

31 בדצמבר 2009

מזומנים ושווי מזומנים

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

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים

פקדונות והלוואות
 הלוואות לעמיתים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

חייבים

סך הכל נכסים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים
 עתידיים ועסקאות החלפה

באור 9 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה (המשך)

ס"ח כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2008					
8,157	-	445	-	7,712	מזומנים ושווי מזומנים
140,932	-	-	24,146	116,786	ניירות ערך סחירים
86,710	-	3,931	74,158	8,621	אגרות חוב ממשלתיות
73,247	22,903	-	-	50,344	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
300,889	22,903	3,931	98,304	175,751	סך הכל ניירות ערך סחירים
6,711	5,236	-	1,212	263	ניירות ערך בלתי סחירים
3,715	2,725	-	-	990	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
10,426	7,961	-	1,212	1,253	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
538	-	-	-	538	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
320,010	30,864	4,376	99,516	185,254	סך הכל נכסים
98	-	-	-	98	התחייבויות בגין אופציות חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

באור 9 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		1. ההרכב:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-	33,933	מלווה קצר מועד
140,932	221,081	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
140,932	255,014	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
-	1,519	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
140,932	256,533	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
86,394	289,671	בלתי ניתנות להמרה
316	1,957	ניתנות להמרה
86,710	291,628	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-	24,166	בלתי ניתנות להמרה
86,710	315,794	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
227,642	572,327	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
				אגרות חוב סחירות
4.56	4.99	-	5.68	בלתי צמודות
5.16	5.14	2.85	4.62	צמודות למדד
5.64	5.06	-	5.06	צמודות למט"ח
-	3.61	-	3.78	צמודות למדד אחר
4.84	5.01	2.85	4.69	מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
				אגרות חוב סחירות
5.23	3.32	-	4.93	בלתי צמודות
9.85	4.87	5.92	5.56	צמודות למדד
11.44	7.94	-	7.94	צמודות למט"ח
-	0.28	-	0.16	צמודות למדד אחר
7.33	4.03	5.92	5.08	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 9 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

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

1,475	2,306
-------	-------

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

5,236	-
-------	---

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה

6,711	2,306
-------	-------

סך-הכל אגרות חוב בלתי סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
שנים	שנים

-	4.30
---	------

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה
בלתי צמודות

2.50	3.41
------	------

צמודות למדד

2.50	2.13
------	------

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אחוזים	אחוזים

-	1.90
---	------

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה
בלתי צמודות

13.21	2.02
-------	------

צמודות למדד

13.21	1.44
-------	------

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

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

47,015	200,595
--------	---------

מניות בארץ

1,017	-
-------	---

מניות בחו"ל

48,032	200,595
--------	---------

סך הכל מניות

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

3,146	63,990
-------	--------

תעודות סל

183	131
-----	-----

אופציות

-	90
---	----

כתבי אופציות

3,329	64,211
-------	--------

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

-	10,668
---	--------

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

-	291
---	-----

חוזים עתידיים

21,886	55,124
--------	--------

תעודות סל

21,886	66,083
--------	--------

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

25,215	130,294
--------	---------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

73,247	330,889
--------	---------

באור 9 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך):

ה. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,274	5,133
-	(16,988)
-	11,410
15,250	43,833

חשיפה למט"ח באמצעות אופציות בישראל שאינן מטבע
 חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים ש"ח/מט"ח
 חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
 סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

ו. ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	732
-	121
250	169
740	1,414
990	2,436
-	173
2,725	766
2,725	939
3,715	3,375

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מוצרים מובנים

כתבי אופציה

מניות

קרנות השקעה וגידור

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

מוצרים מובנים

קרנות השקעה וגידור

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ז. ריבית ודיבידנד לקבל

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
194	508
6	113
338	1,181
538	1,802

ריבית לקבל

דיבידנד לקבל

סכומים לקבל בגין השקעות

סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

באור 9 - נתונים בקשר למסלול כללי (המשך):

ח. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	66
26	72
98	138
-	89
140	365

מוסדות
 דמי ניהול לשלם
 התחייבויות בגין יצירת אופציות
 עו"ש בבנק הפועלים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ט. עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
521	837

עמלות ניירות ערך סחירים
 עמלות קניה ומכירה

באור 10 - נתונים בקשר למסלול כספית

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2009
126,157	-	-	-	126,157	מזומנים ושווי מזומנים
186,645	-	-	-	186,645	ניירות ערך סחירים
-	-	-	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
186,645	-	-	-	186,645	סך הכל ניירות ערך סחירים
5,437	-	-	-	5,437	ניירות ערך בלתי סחירים
-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
5,437	-	-	-	5,437	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
181	-	-	181	-	פקדונות והלוואות
-	-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
4	-	-	-	4	חייבים
318,424	-	-	181	318,243	סך הכל נכסים

באור 10 - נתונים בקשר למסלול כספית (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	151,133
-	33,512
-	186,645
-	186,645

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
-	0.13	0.11
-	0.13	0.11

אגרות חוב סחירות
 בלתי צמודות

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
-	0.97	0.97
-	0.97	0.97

אגרות חוב סחירות
 בלתי צמודות

תשואה ממוצעת
 משוקללת לפדיון

באור 10 - נתונים בקשר למסלול כספית (המשך):

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

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

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה

-	5,437
---	-------

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
שנים	שנים

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות
 להמרה
 בלתי צמודות

-	4.35
---	------

משך חיים ממוצע

-	4.35
---	------

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אחוזים	אחוזים

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות
 להמרה
 בלתי צמודות

-	1.92
---	------

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

-	1.92
---	------

ד. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3
-	7
-	10

מוסדות
 עוי"ש בבנק הפועלים

ה. עמלות

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

עמלות ניירות ערך סחירים

-	116
---	-----

עמלות קניה ומכירה

באור 11 - נתונים בקשר למסלול מניות

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2009				
6,657	-	1,084	-	5,573
מזומנים ושווי מזומנים				
-	-	-	-	-
425	-	-	50	375
126,432	14,870	-	-	111,562
126,857	14,870	-	50	111,937
סך הכל ניירות ערך סחירים				
20	-	-	-	20
898	327	-	-	571
918	327	-	-	591
סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים				
129	-	-	129	-
56	-	-	-	56
8	-	-	-	8
134,625	15,197	1,084	179	118,165
(63)	-	-	-	(63)

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

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות
 הלוואות לעמיתים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
 חייבים

סך הכל נכסים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים
 עתידיים ועסקאות החלפה

באור 11 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	34
-	391
-	425
-	425

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	סך הכל שנים	31 בדצמבר 2009	
		סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות
		להמרה שנים	לא להמרה שנים
-	0.36	-	3.99
-	3.35	3.35	3.38
-	0.71	0.43	3.99

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	סך הכל אחוזים	31 בדצמבר 2009	
		סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים
-	0.50	-	5.43
-	10.27	10.27	2.53
-	1.64	1.31	5.43

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 11 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	20

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
שנים	שנים
-	4.30
-	4.30

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות
 להמרה
 בלתי צמודות

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אחוזים	אחוזים
-	1.90
-	1.90

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות
 להמרה
 בלתי צמודות

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	97,142
-	419
-	97,561

מניות בארץ
 מניות בחו"ל

סך הכל מניות

באור 11 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך)

- ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)
 2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	86
-	14,325
-	9
-	14,420
-	57
-	2,549
-	11,845
-	14,451
-	28,871
-	126,432

ניירות ערך סחירים בארץ

אופציות
 תעודות סל
 כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

חוזים עתידיים
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
 תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

ה. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,422
-	2,392
-	6,000

חשיפה למט"ח באמצעות אופציות בישראל שאינן מטבע

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

באור 11 - נתונים בקשר למסלול מניות (המשך)

ו. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ההרכב:

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

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

-	512
-	59

קרנות השקעה
 כתבי אופציות

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

-	571
---	-----

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

-	104
-	222
-	1

מוצרים מובנים
 קרנות השקעה וגידור
 כתבי אופציות

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

-	327
---	-----

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

-	898
---	-----

ז. ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

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

-	56
---	----

דיבידנד לקבל

ח. זכאים ויתרות זכות

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

-	7
-	63
-	13

מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת התקשרויות בחוזים עתידיים
 דמי ניהול לשלם

-	83
---	----

ט. עמלות

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

-	56
---	----

עמלות ניירות ערך סחירים
 עמלות קניה ומכירה

באור 12 - נתונים בקשר למסלול אג"ח קונצרני

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2009					
1,525	-	719	-	806	מזומנים ושווי מזומנים
2,639	114	-	1,545	980	ניירות ערך סחירים
20,948	1,742	667	16,359	2,180	אגרות חוב ממשלתיות
7,111	-	-	-	7,111	אגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
30,698	1,856	667	17,904	10,271	סך הכל ניירות ערך סחירים
780	-	-	513	267	ניירות ערך בלתי סחירים
-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
780	-	-	513	267	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
71	-	-	71	-	פקדונות והלוואות
					הלוואות לעמיתים
95	-	-	21	74	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
3	-	-	-	3	חייבים
33,172	1,856	1,386	18,509	11,421	סך הכל נכסים

באור 12 - נתונים בקשר למסלול אג"ח קונצרני (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	2,525	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-	114	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
-	2,639	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
-	18,776	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-	430	בלתי ניתנות להמרה
-	19,206	ניתנות להמרה
-	1,742	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-	20,948	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-	23,587	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009			אגרות חוב ממשלתיות שנים	
	סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
		להמרה שנים	לא להמרה שנים		
-	5.88	-	4.83	8.09	אגרות חוב סחירות
-	4.25	2.05	4.15	5.88	בלתי צמודות
-	2.37	-	2.37	-	צמודות למדד
-	3.43	-	3.60	0.88	צמודות למט"ח
-	4.36	2.05	4.12	6.48	צמודות למדד אחר
-					משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009			אגרות חוב ממשלתיות אחוזים	
	סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים		
-	4.75	-	4.72	4.82	אגרות חוב סחירות
-	6.94	4.91	7.53	1.41	בלתי צמודות
-	8.12	-	8.12	-	צמודות למדד
-	0.29	-	0.17	2.17	צמודות למט"ח
-	6.16	4.91	6.62	2.71	צמודות למדד אחר
-					תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 12 - נתונים בקשר למסלול אג"ח קונצרני (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	780

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
שנים	שנים
-	4.36
-	4.21
-	4.26

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

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אחוזים	אחוזים
-	1.89
-	8.58
-	6.30

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

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. ניירות ערך אחרים סחירים

1. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך סחירים בארץ

תעודות סל

-	7,111
---	-------

באור 12 - נתונים בקשר למסלול אג"ח קונצרני (המשך)

ה. ריבית וסכומים אחרים לקבל

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	65
-	30
-	95

סכומים לקבל בגין השקעות
 ריבית לקבל

ו. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	19
-	79
-	98

עו"ש בבנק הפועלים
 מוסדות

ז. עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	15

עמלות ניירות ערך סחירים
 עמלות קניה ומכירה

באור 13 - נתונים בקשר למסלול מדדית ללא מניות

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

ה"ח אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
27,290	-	2,268	-	25,022	מזומנים ושווי מזומנים
269,473	-	-	248,047	21,426	ניירות ערך סחירים
117,174	867	160	113,981	2,166	אגרות חוב ממשלתיות
33,539	445	-	-	33,094	אגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
420,186	1,312	160	362,028	56,686	סך הכל ניירות ערך סחירים
7,325	-	-	2,750	4,575	ניירות ערך בלתי סחירים
-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
7,325	-	-	2,750	4,575	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
50	-	-	50	-	פקדונות והלוואות
1,980	-	-	1,980	-	פקדונות בבנקים
2,030	-	-	2,030	-	הלוואות לעמיתים
326	-	-	106	220	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
12	-	-	-	12	חייבים
457,169	1,312	2,428	366,914	86,515	סך הכל נכסים

באור 13 - נתונים בקשר למסלול מדדית ללא מניות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	269,473	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-	269,473	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		סך הכל אגרות חוב ממשלתיות
-	115,588	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-	719	בלתי ניתנות להמרה
-	116,307	ניתנות להמרה
		סך הכל אגרות חוב קונצרניות בארץ
-	867	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-	117,174	בלתי ניתנות להמרה
-	386,647	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009			
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב	
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	ממשלתיות	
		שנים	שנים	שנים	
-	1.77	-	5.39	1.33	אגרות חוב סחירות
-	5.30	1.05	4.82	5.41	בלתי צמודות
-	0.86	-	0.86	-	צמודות למדד
-	11.32	-	11.32	-	צמודות למט"ח
-	5.09	1.05	4.88	5.09	צמודות למדד אחר
					משך חיים ממוצע

באור 13 - נתונים בקשר למסלול מדדית ללא מניות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008		31 בדצמבר 2009		אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	
-	1.73	-	5.37	1.36
-	2.83	4.60	6.78	1.02
-	10.38	-	10.38	-
-	-	-	-	-
-	2.76	4.60	6.71	1.04

אגרות חוב סחירות
 בלתי צמודות 1.36
 צמודות למדד 1.02
 צמודות למט"ח -
 צמודות למדד אחר -

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	7,325

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
שנים	שנים
-	4.35
-	3.79
-	4.14

אגרות חוב בלתי סחירות
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אחוזים	אחוזים
-	1.93
-	7.88
-	4.17

אגרות חוב בלתי סחירות
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 13 - נתונים בקשר למסלול מדדית ללא מניות (המשך)

ד. ניירות ערך סחירים

1. ההרכב

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

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל

-	33,094
---	---------------

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל

-	445
---	------------

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

-	33,539
---	---------------

ה. ריבית וסכומים אחרים לקבל

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

ריבית לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות

-	119
-	207

-	326
---	------------

ו. זכאים ויתרות זכות

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

מוסדות

-	90
---	-----------

ז. עמלות

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

עמלות ניירות ערך סחירים
עמלות קניה ומכירה

-	68
---	-----------

באור 14 - נתונים בקשר למסלול מט"ח

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
6,702	-	5,733	-	969
7,717	7,717	-	-	-
19,090	17,026	1,646	401	17
25,082	22,176	-	-	2,906
51,889	46,919	1,646	401	2,923
1,967	-	-	1,967	-
1,634	1,631	-	-	3
3,601	1,631	-	1,967	3
4,997	-	-	4,997	-
67,189	48,550	7,379	7,365	3,895

31 בדצמבר 2009

מזומנים ושווי מזומנים

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

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים

פקדונות והלוואות
 פקדונות בבנקים

סך הכל נכסים

באור 14 - נתונים בקשר למסלול מט"ח (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר 2008</u>	<u>31 בדצמבר 2009</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		1. ההרכב:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
-	<u>7,717</u>	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
-	<u>7,717</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-	<u>2,064</u>	בלתי ניתנות להמרה
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
	<u>15,723</u>	בלתי ניתנות להמרה
-	<u>1,303</u>	ניתנות להמרה
	<u>17,026</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-	<u>19,090</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
-	<u>26,807</u>	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

<u>31 בדצמבר 2008</u>	<u>סך הכל שנים</u>	<u>31 בדצמבר 2009</u>		<u>אגרות חוב ממשלתיות שנים</u>	
		<u>סך הכל שנים</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>		
		<u>להמרה שנים</u>	<u>לא להמרה שנים</u>		
-	2.13	3.64	2.01	-	אגרות חוב סחירות צמודות למדד
-	3.80	-	3.80	-	צמודות למט"ח
-	3.60	7.07	3.64	2.92	צמודות למדד אחר
-	<u>3.58</u>	<u>6.90</u>	<u>3.62</u>	<u>2.92</u>	משך חיים ממוצע

באור 14 - נתונים בקשר למסלול מט"ח (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

2008 בדצמבר 31	2009 בדצמבר 31				אגרות חוב ממשלתיות אחוזים	
	סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות			
			להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים		
-	3.53	13.59	2.71	-	-	אגרות חוב סחירות
-	2.55	-	2.55	-	-	צמודות למדד
-	1.70	-	0.85	3.72	-	צמודות למט"ח
					3.72	צמודות למדד אחר
						תשואה ממוצעת
-	1.78	0.31	1.05	3.72	3.72	משוקללת לפדיון

ג. אגרות חוב בלתי סחירות

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

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

-	1,967
---	-------

2. משך חיים ממוצע

2008 בדצמבר 31	2009 בדצמבר 31
סך הכל שנים	לא להמרה שנים

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

-	4.24
---	------

משך חיים ממוצע

-	4.24
---	------

באור 14 - נתונים בקשר למסלול מט"ח (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
סך הכל	לא להמרה
אחוזים	אחוזים
-	3.14
-	3.14

אגרות חוב בלתי סחירות
צמודות למדד

תשואה ממוצעת
משוקללת לפדיון

ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	19
-	753
-	772

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	2,887
-	1,519
-	19,904
	21,423
-	24,310
-	25,082

ניירות ערך סחירים בארץ
תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

באור 14 - נתונים בקשר למסלול מט"ח (המשך)

ה. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ההרכב:

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

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות 3

-	3
---	---

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

מוצרים מובנים
קרנות השקעה וגידור

-	339
-	1,292

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

-	1,634
---	-------

ו. זכאים ויתרות זכות

דמי ניהול לשלם
מוסדות
הוצאות לשלם

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

-	2
-	10
-	5

סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

-	17
---	----

ז. עמלות

עמלות ניירות ערך סחירים
עמלות קניה ומכירה

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

-	38
---	----