

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2010**

”פסגות שיא גמל”

תוכן העניינים

עמוד

3-24
25-55
56-112

דוח הדירקטוריון
סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2010

א. מאפיינים כלליים:

1. תיאור כללי:

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

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

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

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

כאמור בסעיף 1א', בתאריך 07.04.2009 קופות הגמל שנוהלו ע"י פריזמה קופות גמל בע"מ ופריזמה קופות גמל החדשה הועברו לניהול פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
בתאריך 26.1.2011 שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

7. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה 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.

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 2010 סיימה הקופה עם כ-2,528 מיליון ש"ח. הצבירה נטו עמדה בשנת 2010 על כ-343 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ-803 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ-460 מיליון ש"ח.

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות

א. התפתחויות פיננסיות

צמיחת המשק

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים.

בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים הממוצע מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.5 אחוזים בממוצע ב-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-6.9 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 7.6 מיליארד דולר בשנת 2009 ועודף של 1.6 מיליארד בשנת 2008.

הירידה הקלה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2010 לעומת השנה הקודמת מבטאת בעיקר עליה בגירעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה קלה בגירעון של חשבונות ההכנסות שקוזזו חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ועלייה קלה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל.

עליית הגירעון בחשבון הסחורות נגרמה בעיקר עקב עלייה במידה ניכרת של יבוא הסחורות. הגידול ביבוא השתקף בכל הרכיבים העיקריים ובכלל זה יבוא מוצרי צריכה, מוצרי גלם, דלק ומוצרי השקעה. זאת, בין השאר עקב התיסוף שחל בשער החליפין של השקל מול המטבעות של שותפות הסחר של ישראל (הדולר האירו והליש"ט).

התפתחות שער החליפין

בשוק המט"ח, יוסף השקל בשנת 2010 בשיעור של 6% לעומת הדולר, ב-12.9% כנגד היורו וב-7% מול סל המטבעות. שערן של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.55 ש"ח לדולר.

מגמת ההתחזקות הורגשה במהלך רובה של השנה והיא חלק מתופעה גלובאלית שבלטה בשנת 2010 - "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח באמצעות רכישת יתרות מט"ח, הטלת חובות דיווח על תנועות הון זרות, הטלת מיסים על תנועות הון אלו והגבלות תנועות הון.

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך)

שינויים במדד המחירים לצרכן

בשנת 2010 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.7% לעומת עליה בשיעור של 3.9% בשנת 2009.

הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ב-2010 היו: ירקות ופירות (עלה ב-16% ותרם 0.55% למדד), דיור (עלה ב-4.9% ותרם 1.1% למדד), תחבורה ותקשורת (עלה ב-2% ותרם 0.45% למדד) והמזון (עלה ב-2% תרם 0.3% למדד). מדד המחירים בניכוי סעיפי הדיור וירקות ופירות עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

התפתחויות שערי הריבית

במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המוניטרית מאחוז אחד ל-2 אחוזים. זאת, על רקע הציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאות ריבית מהירה יותר עקב הריביות הנמוכות במדינות המפותחות והחשש כי הרחבת פערי הריביות, תוביל ללחצי תיסוף חזקים יותר על השקל.

מדיניות פיסקאלית

במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 7.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה לגירעון בן 5.5 אחוזים מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

שוק המניות:

ההתאוששות בשווקים חלה על רקע ההתאוששות בשוקי העולם, על אף שהחלה כחודשיים מקודם יותר. המגמה החיובית מתחילת השנה נתמכה ע"י תגליות הגז המשמעותיות, דו"חות חברות טובים, מדיניות מוניטארית מרחיבה ושיפור בנתונים המקרו-כלכליים שהצביעו על חזרה לתוואי של צמיחה. כמו כן, החל ממרס השנה החלה גם התאוששות בשוקי המניות בעולם שתרמה אף היא למומנטום החיובי של שוק המניות בארץ. ההתאוששות העולמית נסמכה על מדיניות מוניטארית עולמית מרחיבה ביותר ומדיניות פיסקאלית נרחבת בארה"ב. עוצמת ההתאוששות כמעט ולא נפלה מעוצמת ההתרסקות במשבר, כאשר מדד ת"א 100 סיים את שנת 2010 בשיא של כל הזמנים. שנת 2010 הסתיימה עם תשואות של 15.8% בת"א 25, 15.7% בת"א 75, 14.9% בת"א 100, 32.9% ביתר. עם זאת, שנת 2010 הייתה תנודתית מאוד, במיוחד במחצית הראשונה של השנה. במהלך שנת 2010 גויסו כ-8.6 מיליארד ₪ באמצעות הנפקות זכויות והקצאות פרטיות- נמוך בכ-40% מהרמת השיא בשנת 2007.

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך)

שוק האג"ח:

גם שוק האג"ח זכה לעדנה בשנת 2010- התשואות ירדו בחדות בכל האפיקים, כאשר האפיקים הבולטים היו אג"ח הארוכות. הממשלתיים הצמודים הארוכים הניבו 9.4% והממשלתיים השקליים הארוכים הניבו 8.6%. השוק הקונצרני, נהנה הן מירידת תשואות והן מצמצום המרווחים מול אג"ח הממשלתיות, כך שמדד תל-בונד 60 הניב תשואה של 10.8% ומדד התל-בונד השקלי הניב 8.3%.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח הסתכם בכ- 4.4 מיליארד ₪ (כולל מק"מים), נמוך מהשיא שנקבע ב 2008 שעמד על כ- 4.8 מיליארד ₪. קרנות האג"ח גייסו (נטו) 11.5 מיליארד ₪ (נמוך משמעותית משנת 2009 שבה גויסו כ 33.3 מיליארד ₪).

תשואה שנתית נומינלית ב- 2010	אפיק השקעה
15.8%	מדד ת"א 25
14.9%	מדד ת"א 100
13.5%	צמודות מדד קונצרני
2.0%	צמודות מדד ממשלתי 0-2
5.5%	צמודות מדד ממשלתי 2-5
9.4%	צמודות מדד ממשלתי 5-7
2.7%	שחר 0-2
8.6%	שחר +5

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

(ב) ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 31 בדצמבר 2010 ב-306 מיליארד שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2009.

העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה חיובית, בשיעור ממוצע של 9.89%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. הקופה השיגה בשנת 2010 תשואה חיובית. ראה סעיף ד' להלן.

קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים: היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 6.86% לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקופה עלה בשנת הדוח בכ- 25.8%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים בשנת 2010 היה 0.95%. לעניין השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקופה בשנת 2010 - ראה ביאור 14 בדוחות הכספיים.

(ג) מדיניות השקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות:

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה נכסי הקופה העיקריים ליום 31 בדצמבר 2010, מתפלגים כדלהלן:

כ-48%	מנכסיה באפיקים צמודי מדד.
כ-41%	מנכסיה באפיק הלא צמוד (כולל פיקדונות לטווח קצר).
כ-1%	מנכסיה באפיקים צמודי מט"ח.
כ-10%	מנכסיה בנכסים בחו"ל.

מדיניות ההשקעות של הקופה אינה נוטה לכיוון השקעה מסוים, אלא מנוהלת בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה.

מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית לאורך זמן, תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפניה (כולל סיכון הנזילות). הקופה מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים.

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 10.86%.

3.2 פסגות שיא גמל כספית

פסגות שיא גמל כספית רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 1.54%.

3.3 פסגות שיא גמל מניות

פסגות שיא גמל מניות רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 16.87%.

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 9.78%.

3.5 פסגות שיא מדדית ללא מניות

פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 8.40%.

3.6 פסגות שיא גמל מט"ח

פסגות שיא גמל מט"ח רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 0.49%.

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

לגבי שיעור כספי העמיתים שהגיעו לתום תקופת החיסכון ראה סקירת הנהלה סעיף 3. 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- 7% הם מזומנים ושווי מזומנים. חשוב לציין כי משמעות מח"מ הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הפך לכמעט שולי בשנים האחרונות, לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות ומקטינה את חשיבות מועד "תום תקופת החיסכון", שכן, ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לאור זאת, השיקול המנחה בבחירת מח"מ הנכסים בהן משקיעה הקופה ומסלוליה הינו השיקול הכלכלי בלבד. הגורמים שצויינו לעיל, בדבר היותם של מרבית הנכסים סחירים, שיעור הנזילות של הקופה וכדי מאפשרים, לדעת הנהלת הקופה, תשלום לעמיתים גם בתנאי שוק בעייתיים.

4. הקשר בין ותק חסכוניות העמיתים למח"מ הנכסים בקופה (המשך)

ד. 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 וחוץ מאזניות הנובע משינוי בשווי ההון 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.

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

5. שינויים מהותיים :

5.1 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד

מידע בדבר רכישת זכויות הניהול של הקופה מחברת פריזמה ראה פרק א' סעיף 1 לעיל.

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקופה :

א. תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 ("תקנות הקופות") :

תקנות הקופות היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעולת קופות גמל וחברות מנהלות. לאחר כניסת חוק קופות הגמל וחוק השיווק הפנסיוני לתוקף, קובעות תקנות קופות הגמל את הכללים לעניין השקעת נכסי קופה - סוגי נכסים מותרים ושיעוריהם.

ב. בחודש אוגוסט 2005 נתקבלו בכנסת שלושת החוקים הבאים, שחוקקו לפי הצעת הממשלה בהסתמך על המלצות הצוות הבין-משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (המוכר כ"ועדת בכר") :

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, במסגרתו בוצע תיקון נרחב בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

חוק הפיקוח על הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (התשס"ה-2005) - חוק זה מסדיר את אופן התנהלותן של חברה מנהלת של קופות גמל (וקרנות פנסיה בכלל זה) ושל קופות הגמל עצמן, במסגרת החוק, בוטלה הסמכות להתקנת תקנות מס הכנסה (מכוח הוראות פקודת מס הכנסה) ונקבע כי הוראות תקנות מס הכנסה ייוותרו בתוקף עד להתקנת תקנות חדשות לפי חוק הפיקוח על הגמל. הנושאים שהוסדרו עד כה במסגרת תקנות מס הכנסה מוסדרים עתה במסגרת חוק הפיקוח על הגמל, וחקיקת המשנה שתותקן מכוחו - מתן רשיון לחברה מנהלת, החזקת אמצעי השליטה בחברה מנהלת, אורגני החברה המנהלת ונושאי המשרה בה, מתן אישור קופת גמל, תקנון קופת הגמל, ניהול חשבונות בקופת הגמל, כללי ההפקדות בקופות הגמל וכללי משיכת כספים מהן, ניהול נכסי קופת הגמל והשקעת כספיה, הדיווח לעמיתים ולציבור, הפיקוח על ניהול קופת הגמל, כללים לגבי הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי, סעיף עונשין מפורט, תובענה ייצוגית ותביעה נגזרת.

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

5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

ב. (המשך):

במסגרת חוק הפיקוח על הגמל נקבעה זכותו של עובד לבחור את קופת הגמל בה יפקיד מעבידו את הכספים עבורו, ככל שיש לעובד זכות להפקדת כספים על שמו בקופת הגמל (אף אם הזכות נקבעה במקורה לגבי קופת גמל פלונית), בהקשר זה נקבע כי במידה והעובד הזכאי לא בחר בקופת גמל מסוימת בהתאם לזכותו זו, תהא ההפקדה בקופת הגמל שזהותה נקבעה בדין או בהסכם המעניק לעובד את הזכות להפקדת כספים על שמו בקופת גמל.

חוק הייעוץ (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005) - בחוק זה הוסדרו מקצועות הייעוץ הפנסיוני והשיווק הפנסיוני, נקבע כי העיסוק במקצועות אלה הוא עיסוק מוסדר וטעון רישוי, ונקבעו חובותיהם של היועץ הפנסיוני (העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים מבלי שתהא לו זיקה לגוף מוסדי הפועל בענף הפנסיוני - מבטח או חברה מנהלת של קופות גמל) ושל המשווק הפנסיוני (שהוא סוכן ביטוח פנסיוני או סוכן שיווק פנסיוני שיש לו זיקה לגוף מוסדי כאמור, העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים), ובכלל זה חובות זהירות ואמון כלפי הלקוח. נקבע כי עסקה של יחיד במוצר פנסיוני (וקרן פנסיה בכלל זה) תיערך רק בהמשך לייעוץ פנסיוני או לשיווק פנסיוני, נקבעו כללים לפיקוח על בעל רשיון ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ובכלל זה הוראות בדבר הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי והוראת עונשין מפרטת.

בחוק הייעוץ נקבעו הוראות לגבי העיסוק בייעוץ פנסיוני של תאגיד בנקאי, עוד נקבע בחוק הייעוץ כי יועץ פנסיוני רשאי לקבל עמלת הפצה מחברה מנהלת, בשיעור מרבי שייקבע בתקנות, ובלבד שחישוב העמלה ייעשה ללא תלות במוצר שעליו המליץ היועץ ללקוח, בהקשר זה הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, בהן נקבע כי עמלת ההפצה המרבית שניתן לשלם ליועץ פנסיוני, עקב עסקה שנערכה באמצעות היועץ במוצר הפנסיוני של החברה המנהלת המשלמת את עמלת ההפצה, בהמשך לייעוץ הפנסיוני המתמשך שהעניק היועץ ללקוח, או עקב השארת כספים באותה קופת גמל עקב אותו ייעוץ, תהא בשיעור מרבי של 0.10% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו עד שנת 2005, ובשיעור מרבי של 0.25% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו בשנת 2006 ואילך.

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

5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

ג. בחודש ינואר 2008 נחקק תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008), לפיו כלל הכספים המופקדים בקופות הגמל האישיות שנוהלו כקופות הוניות עד סוף שנת 2007 (קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים, ביטוחי מנהלים הוניים) - יהיו מיועדים למטרות קצבה בלבד, וקופות הגמל האמורות יהפכו לקופות גמל לא משלמות לקצבה, דהיינו קופות שרשאיות לשלם את כספי התגמולים שהופקדו בהן משנת 2008 ואילך רק על דרך של העברתם לקופות גמל משלמות לקצבה (שהן קופות המורשות לשלם תשלומי פנסיה חודשיים לעמיתים). בתיקון חוק הגמל נקבע כי לא יחול שינוי לעניין משיכת כספי הפיצויים בסכום הוני (בהתקיים התנאים הנדרשים לשם כך) ולעניין מעמדם של הכספים שהופקדו בקופות ההוניות עד יום 31 בדצמבר 2007, וכי ניתן יהיה להוון תשלומי פנסיה ככל שהם עולים על סכום פנסיה מזערי שנקבע לעניין זה.

בחודש נובמבר 2010 התקבל תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת השעה), התשע"א-2010). הוראת השעה קבעה, בין היתר, כי עמית - עצמאי שמלאו לו 60 ביום 31.12.07 ואשר הפקיד בין המועדים 1.1.08-18.11.10 לפחות הפקדה אחת בקופת גמל לא משלמת לקצבה, יוכל לבקש החזר של היתרה הצבורה בקופת גמל לא משלמת לקצבה עד ליום 31.12.10.

ד. בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בחודש נובמבר 2007 והקובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, והמחיל את הוראות ההסכם הקיבוצי האמור על כלל המשק. הוראות ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה האמורים קובעות כי הביטוח הפנסיוני לפיהם לעובד שלא יבחר במכשיר אחר יבוצע בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וקובעות הסדר מדורג לגבי שיעורי דמי הגמולים מן השכר המבוטח. לפי הוראות הסדר פנסיות חובה חובת הביטוח הפנסיוני לפיו חלה לעניין כל עובד מגיל 20 - באשה או 21 - בגבר, ועד גיל 67 (בתנאי שהפורש בגיל זה מקבל קצבה), והיא חלה על ביטוח השכר שעד גובה השכר הממוצע במשק. ההסדר מחרוג מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה.

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

5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

ה. בחודש פברואר 2008 אושרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, לפיהן ניתן יהיה לבצע העברות של סכומים צבורים בין קופות הגמל השונות גם אם הן מסוגים שונים (למשל - העברת כספים מביטוח מנהלים הוני לקרן פנסיה), ובלבד שלא תהא העברה מקופת גמל למטרת קצבה לקופת גמל הונית. התקנות האמורות נכנסו לתוקפן באופן מלא בראשית 2009 ומטרתן להרחיב את התחרות בין הגופים המוסדיים השונים (קרנות פנסיה, חברות ביטוח וקופות גמל) גם לעניין ניהול הכספים הצבורים המנוהלים על ידם, מעבר לתחרות על ההפקדות החדשות המופקדות במכשירים השונים.

בחודש מרס 2011, לאחר מועד הדוחות הכספיים, פרסם האוצר חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. בין היתר, החוזר מחייב חברות מנהלות לפצות עמיתים בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולים, בין המועדים 1 ביוני 2008 עד 31 בדצמבר 2008, בהתאם לכללים בחוזר.

ו. בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שהצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה.

בחודש ינואר 2011, לאחר מועד הדוחות הכספיים, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה האמור מינואר 2011 ליום 1.7.11.

יצויין כי בחודש אפריל 2010, פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרת לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1.1.14. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

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

5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

ז. בחודש אוקטובר 2009 נתקבלו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009: התקנות 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. בהמשך לפרסום תקנות אלו פורסם חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. בין היתר, על חברה מנהלת לפרסם את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות בהחלטה על השקעות בניירות ערך.

להלן שינויי חקיקה, חוזרים, טיוטות חוזרים והנחיות עיקריות שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח:

ח. בחודש יוני, 2010 התקבלו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מספר 2) התש"ע 2010 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מספר 2) התש"ע 2010. בתיקון לתקנות הוחלט להפוך את הוראת השעה, שאפשרה ביצוע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צדדים קשורים, להוראה קבועה.

ט. בחודש יולי 2010 פורסמו טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת - מסלולי ברירת מחדל) התש"ע-2010 וטיוטה שנייה של חוזר גופים מוסדיים בנושא התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית. עניינם של ההסדרים המוצעים הינה בקידום מגמת הפיקוח בדבר צמצום מספר הקופות בחברות המנהלות מחד וצמצום הסיכון בהשקעות המקופל במסלולי ההשקעה ככל שהמבוטחים/עמיתים מתקרבים לגיל הפרישה שלהם. להלן יובאו עיקרי ההסדרים המוצעים תוך ציון השינויים (בהדגשה) לעומת הטיוטא הקודמת: טיוטת התקנות- גוף מוסדי יקים לפחות שני מסלולי השקעה לעמיתים עד גיל 55 (להבדיל ממקסימום ארבעה מסלולים בטיוטא קודמת), מסלול נוסף לעמיתים מגיל 55 עד 60 ומסלול נוסף לעמיתים מגיל 60 שאינם מקבלים קצבה. מסלולים אלו יחליפו את מסלולי ברירת המחדל. גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה ינהל חשבון נפרד למקבלי הקצבאות שבו ינוהל הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות כלפי מקבלי הקצבאות לרבות (חידוד שהוסף) קצבאות נכות מכוח תקנון קופת גמל. נקבעו הוראות חדשות לעניין אופן ניהול הנכסים של קרן חדשה מקיפה תוך אבחנה בין זכאים קיימים (שמקבלים קצבה החל משנת 2004) לזכאים שאינם קיימים לבין נכסים שאינם מושקעים באגרות חוב ייעודיות ומסלול נוסף למקבלי סכום קצבה מזערי על פי תיקון מס' 3. הוחרגו הוראות התקנות מקופות גמל המבטיחות תשואה קבועה או מזערית.

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

5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

ט. (המשך):

לפי הטיוטה, דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג העמיתים בהתאם למאפיינים רלבנטיים ובהם הגיל שלפיו ישוּך עמית לאחד ממסלולי ברירת המחדל בקופה. פירוט המודל והמאפיינים הרלבנטיים ידווחו בדוח השנתי/רבעוני שקרוב למועד השינוי ויפורטו באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. המודל ייבחן אחת לשנתיים. נקבעו הוראות מתוקנות ביחס לעדכון המודל ואופן הפרסום ביחס למודל: הקמת המסלולים תעוגן בתקנון הקופה וייקבע בהם כי העמית יועבר למסלולים הרלבנטיים מעת לעת אלא אם יבקש אחרת. הצירוף למסלול ברירת המחדל בגילאים השונים יבוצע אוטומטית אלא אם העמית יבקש אחרת. לעמית שאינו מצטרף למסלול ברירת המחדל המתאים לו וכנ"ל לגבי עמית מגיל 55 ומעלה יש להודיע בכתב כי בחר במסלול שאינו מתאים למאפייניו. לוחות הזמנים להקמת המסלולים הינם: עד תחילת 2012 למסלולי מקבלי קצבאות, מסלול לבני 60 ומעלה, מקבלי קצבאות עד תחילת 2014, 60-55 עד 2015 ועד 2016 למסלולי ברירת מחדל של בני פחות מ-55. התקנות והחוזר המוצעים יחולו על כל הגופים המוסדיים למעט קרנות וותיקות. התחולה המוצעת של התקנות הינה מיום 1 בינואר, 2012. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף

י. בחודש יולי, 2010, פרסם הממונה חוזר בדבר הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות. המלצות ועדת חודק, המיושמות בחוזר זה, מתמקדות בהליך ההשקעה של גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות: החל מאנליזה טרם רכישת האג"ח, המלצות הועדה, דרך קבלת דיווחים מתאגידים שאינם מדווחים, וכלה במאפיינים רצויים של אג"ח בהן משקיעים גופים מוסדיים ובהם תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות.

יא. בחודש אוגוסט, 2010, פרסם הממונה חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים.

מטרת החוזר היא להבטיח כי המערכות הטכנולוגיות התומכות בפעילות העסקית והתפעולית של גופים מוסדיים מנוהלות באופן תקין, תומכות בפעילות העסקית על פי הוראות הדין ומקפידות על שמירת זכויות העמיתים.

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

5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר שינויי חקיקה (המשך)

יב. בחודש נובמבר, 2010, התקבל תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 5 והוראת השעה), התשע"א-2010. התיקון כולל הסדרה של מספר נושאים וביניהם: תיקון סעיף 15(א1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, באופן המתיר לחברה מנהלת של קופת גמל לקצבה לנהל קופות גמל לקצבה ובלבד שלא תנהל יותר מקרן פנסיה מקיפה חדשה אחת. בכך בוטלה המגבלה על חברה מנהלת של קרן ותיקה לנהל רק את הקרן הותיקה. כמו כן, התיקון קובע סמכות למפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים נוספים הנוגעים למוצרים פנסיוניים, המוסדרים על פי אחד מחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים וזאת מלבד ניהול קופות גמל כפי שקיים כיום. נקבע שלצורך היוון חלק ההקצבה שמעבר לסכום הקצבה המזערי יובאו בחשבון סכומי הקצבה המשולמת לעמית מקופה אחרת וכן פנסיה תקציבית. היינו, עד לתיקון עמית היה זכאי להוון את כספי הגמולים שלו בקופה רק אם סכומם עלה על סכום הקצבה המזערי באותה קופה, ואילו במסגרת התיקון מובאים בחשבון לצורך חישוב סכום הקצבה המזערי גם סכומי קצבה המשולמים לעמית מקופה אחרת וכן פנסיה תקציבית.

הוגדר סכום צבירה מזערי לסך של 80,000 ש"ח (צמוד למדד), אותו רשאי למשוך מי שהגיע לגיל פרישה מקופה לא משלמת לקצבה ללא צורך בהעברה לקופת גמל משלמת בתנאי שסך הכספים בחשבונותיו בקופת הגמל הלא משלמת, בקופות גמל לא משלמות אחרות ובקופות גמל משלמות שאינן קרן ותיקה, איננו עולה על סכום הצבירה המזערי האמור, ובתנאי שלא משולמת לו קצבה מקופה לא משלמת שאיננה קרן ותיקה, ואם משולמת לו, סך הקצבאות המשולמות לו מקופות גמל משלמות בתוספת פנסיה תקציבית עולות על סכום הקצבה המזערי. נקבעו תנאים בהם רשאי השר, באישור ועדת הכספים לקבוע כי עמית יהיה רשאי למשוך כספים ממרכיב התגמולים, בקופה לא משלמת ובקופה משלמת בדרך של היוון לסכום חד פעמי ובהם - מצב בריאותי של העמית, ילדו, הורה, נכות וכיוצ"ב. כמו כן, נקבעה הוראת שעה לעניין החזר כספים ששולמו לקופות גמל לא משלמות לקצבה עד ליום 31 בדצמבר 2011, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראת השעה. בחודש דצמבר 2010 פרסם הממונה הבהרה לתיקון מספר 5 והוראת השעה.

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

5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר שינויי חקיקה (המשך)

יג. הצעת החוק של ח"כ אמנון כהן- בחודש אוקטובר 2010 הוגשה הצעת חוק פרטית מטעם חבר הכנסת אמנון כהן בה מוצע לתקן את חוק קופות גמל ולקבוע בו שדמי הניהול שתגבה חברה מנהלת יהיו אחידים לכל העמיתים. על אף האמור, החברה רשאית להעניק הנחה בדמי הניהול ובלבד שהיא עומדת בתנאים הבאים: תעמוד בתנאי הזכאות שנקבעו בתקנות של השר, תוענק לכל מי שזכאי להנחה לפי תנאי הזכאות, תפורסם באתר האינטרנט של החברה המנהלת, סך ההנחה בגין כל אחד מהתנאים שיקבע השר כאמור לא תעלה על 0.25% לשנה משווי נכסיו בקופה.

יד. בחודש נובמבר, 2010, אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק הגברת האכיפה הפנימית בשוק ההון. הצעת החוק מתקנת את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005. התיקון לחוק מרחיב את סמכויות הפיקוח של הממונה ומעניק לו סמכויות בירור מנהלי לצורך בירור קיומן של הפרות של חוקי הפיקוח ומאפשר הטלת עיצומים כספיים על הפרות בשיעורים המפורטים בתיקון.

טו. בחודש נובמבר, 2010, פרסם האוצר תוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. בין היתר כוללת התוכנית קביעת דמי ניהול שנתיים מרביים בקופות גמל, איסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות, הגבלת מתן פרסים, הטבות ועמלות היקף לסוכני ביטוח וקביעת עמלת הפצה אחידה ליועץ פנסיוני עבור כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני.

(א) **מדיניות ניהול סיכונים:**

1. כללי:

ניהול הסיכונים נעשה במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה, בהם מעורבים הדירקטוריון, ועדות ההשקעות וועדת האשראי, יחידת ההשקעות והאשראי, ויחידת ניהול הסיכונים.

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:

בעקבות חוזר "מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות הגמל" הקימה החברה בשנת 2010 יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת ובלתי תלויה ביחידת ההשקעות והאשראי. תפקיד היחידה הוא לספק ייעוץ אובייקטיבי מקיף ורציף לדירקטוריון, להנהלה, לוועדות ההשקעה והאשראי לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בקופות הגמל הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים, לצד אבטחת קיומם של כלים, בקרות ומשאבים ראויים לזיהוי, מדידה וניטור אחר הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה.

3. מדיניות ניהול סיכונים:

מדיניות ההשקעות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בקופה. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור ההשקעות נאות בין האפיקים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים.

הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה בקופה נאמדים באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, והם משקפים את תמהיל השקעות בקופה ואת התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. המדדים והתרחישים מחושבים, מנותחים ומדווחים באופן שוטף. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון).

(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 העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
4. **בקרה פנימית על דיווח כספי:**
במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 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.

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

5. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

בהתאם להוראות החוזר המעודכן בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בחודש יוני 2009 (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.

החברה המנהלת ביצעה את הפרויקט בהתאם לשלבים המפורטים בחוזר. הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר, לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

פסגות שיא גמל

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות שיא גמל (להלן: הקופה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רונן טוב
מנכ"ל : חגי בדש
מנהל כספים : מיכאל אסף

תאריך אישור הדוח : 27 במרס 2011

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות שיא גמל

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות שיא גמל (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את
קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
27 במרס, 2011

**סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה**

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד

א. נתוני המאזן לשנים 2007 - 2010 מתוך הדוחות הכספיים:

ליום 31 בדצמבר				
*2007	*2008	2009	2010	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	נכסים
31	477	11,002	3,818	מזומנים בבנקים
139	7,680	245,329	172,453	פיקדונות קצרי מועד
<u>170</u>	<u>8,157</u>	<u>256,331</u>	<u>176,271</u>	
				ניירות ערך סחירים:
142	140,932	723,007	828,227	אגרות חוב ממשלתיות
-	86,710	473,431	687,691	אגרות חוב קונצרניות
32	73,247	523,053	760,898	מניות וניירות ערך אחרים
<u>174</u>	<u>300,889</u>	<u>1,719,491</u>	<u>2,276,816</u>	
				ניירות ערך בלתי סחירים:
-	6,711	17,835	26,925	אגרות חוב קונצרניות
-	3,715	5,907	15,229	ניירות ערך אחרים
<u>-</u>	<u>10,426</u>	<u>23,742</u>	<u>42,154</u>	
				פקדונות והלוואות:
-	-	5,047	8,380	פקדונות בבנק
-	-	3,247	14,241	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,294</u>	<u>22,621</u>	
-	538	2,279	9,302	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	35	1,068	חייבים
<u>344</u>	<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>	<u>2,528,232</u>	סך כל הנכסים
				זכויות עמיתים והתחייבויות
331	319,870	2,009,509	2,526,582	זכויות העמיתים
13	140	663	1,650	זכאים ויתרות זכות
<u>344</u>	<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>	<u>2,528,232</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

*מתייחס למסלול כללי בלבד.

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי בשנת 2010*	ליום 31 בדצמבר		נכסים
	2009	2010	
	ס	ב א ח ו ז י ס	
			מזומנים ושוי מזומנים:
(72.54)	0.55	0.15	מזומנים בבנקים
(44.09)	12.20	6.82	פקדונות קצרי מועד
(45.32)	12.75	6.97	
			ניירות ערך סחירים:
(8.93)	35.97	32.76	אגרות חוב ממשלתיות
15.50	23.55	27.20	אגרות חוב קונצרניות
15.67	26.02	30.10	מניות וניירות ערך אחרים
5.28	85.54	90.06	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
19.66	0.89	1.07	אגרות חוב קונצרניות
107.71	0.29	0.60	מניות וניירות ערך אחרים
41.30	1.18	1.67	
			פקדונות והלוואות:
32.00	0.25	0.33	פקדונות בבנק
250.00	0.16	0.56	הלוואות לעמיתים ולאחרים
117.07	0.41	0.89	
234.48	0.11	0.37	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
322.43	0.01	0.04	חייבים
-	100.00	100.00	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
(0.04)	99.97	99.93	זכויות העמיתים
117.54	0.03	0.07	זכאים ויתרות זכות
-	100.00	100.00	סך כל זכויות העמיתים

* שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2010 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה בסוף שנה קודמת.

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2010 מסתכמים ב- 2,528,232 אלפי ש"ח, (שנה קודמת - 2,010,172 אלפי ש"ח), גידול של כ- 26%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך - 176,271 אלפי ש"ח. יתרות אלו מהוות כ- 7% מסך נכסי הקופה.

ניירות ערך סחירים מהווים כ- 90% מסך נכסי הקופה. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך 828,227 אלפי ש"ח לתאריך המאזן ומהוות כ- 33% מסך נכסי הקופה.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך 687,691 אלפי ש"ח ומהוות כ- 27% מסך נכסי הקופה.

מניות וניירות ערך סחירים אחרים מסתכמים לסך- 760,898 אלפי ש"ח ומהווים כ- 30% מסך נכסי הקופה.

ניירות ערך שאינם סחירים מהווים כ- 3% מסך נכסי הקופה.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ל- 26,925 אלפי ש"ח ומהוות כ- 1% מסך נכסי הקופה.

מניות וניירות ערך אחרים מהווים כ- 1% מסך נכסי הקופה.

פקדונות בבנקים והלוואות מסתכמים ב- 22,621 אלפי ש"ח ומהווים כ- 1% מסך נכסי הקופה.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

א. נתוני דוחות הכנסות והוצאות לשנים 2007 - 2010 מתוך הדו"חות הכספיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
לתקופה מיום 20 במרץ 2007 עד ליום 31 בדצמבר 2007**	2008**	2009	2010
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
			הכנסות (הפסדים)
*-	611	768	1,913
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים:
*-	10,160	16,931	37,293
-	(19,468)	57,135	61,182
-	(36,272)	103,328	93,410
-	(45,580)	177,394	191,885
			מניירות ערך בלתי סחירים:
-	(2,097)	3,054	1,557
-	(154)	2,470	5,722
-	(2,251)	5,524	7,279
			מפקדונות והלוואות:
-	-	(62)	566
-	-	(27)	502
-	-	(89)	1,068
-	-	7	10
			הכנסות אחרות
-	(47,220)	183,604	202,155
			סך כל הכנסות (הפסדים)
			הוצאות
*-	2,956	14,033	25,699
*-	521	1,130	2,283
-	-	9	49
-	63	297	478
*-	3,540	15,469	28,509
			סך כל הוצאות
*-	(50,760)	168,135	173,646
			הכנסות (הוצאות) נטו לשנת הדוח

* נמוך מ- 500 ש"ח.
** מסלול כללי בלבד.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009 - 2010 :

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
0.51	0.87	768	1,913	149,206	220,331	מזומנים ושווי מזומנים :
						ניירות ערך סחירים :
2.80	5.02	16,931	37,293	605,529	740,059	אגרות חוב ממשלתיות
26.12	9.76	57,135	61,182	218,768	626,578	אגרות חוב קונצרניות
50.79	15.09	103,328	93,410	203,449	618,968	מניות וניירות ערך אחרים
17.26	9.65	177,394	191,885	1,027,746	1,985,605	
						ניירות ערך בלתי סחירים
26.25	7.35	3,054	1,557	11,635	21,449	אגרות חוב קונצרניות
39.20	58.92	2,470	5,722	6,300	9,711	ניירות ערך אחרים
30.80	23.36	5,524	7,279	17,935	31,160	
						פקדונות והלוואות
(7.15)	6.95	(62)	566	867	8,142	פקדונות בבנקים
(2.69)	5.72	(27)	502	1,005	8,779	הלוואות לעמיתים
(4.75)	6.31	(89)	1,068	1,872	16,921	
						אחרים
0.20	0.97	7	10	3,566	1,026	
15.30	8.96	183,604	202,155	1,200,325	2,255,043	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 כ-88% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של החלק הסחיר מהווה כ-95% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-10%

אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-33% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב ממשלתיות היוותה כ-18% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-5%.

אגרות חוב קונצרניות סחירות מהוות כ-28% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב קונצרניות סחירות היוותה כ-30% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-10%.

ניירות הערך הבלתי סחירים מהווים כ-1% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה שלהם היוותה כ-4% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-23%.

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

<u>שיעור השינוי</u> <u>אחוזים</u>	<u>2009</u> <u>אחוזים*</u>	<u>2010</u> <u>אחוזים*</u>	<u>2009</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
(1.72)	1.16	1.14	14,033	25,699	דמי ניהול
					<u>עמלות ניירות ערך סחירים:</u>
(11.11)	0.09	0.08	1,130	**1,763	עמלות קניה/מכירה
-	-	0.02	-	520	עמלות ניהול חיצוני
11.11	0.09	0.10	1,130	2,283	סך הכל עמלות
-	0.01	-	9	49	פרמיות לביטוח חיים
-	0.02	0.02	297	478	הוצאות מיסים
(33.33)	0.03	0.02	306	527	סך אחר
(1.56)	1.28	1.26	15,469	28,509	סה"כ הוצאות

* שיעור ההוצאות חושבו כסכום של 12 חודשים של שיעור ההוצאה מחולקים בסך הנכסים ברוטו (לפני דמי ניהול) בכל חודש במהלך השנה.
** כולל עמלות לצדדים קשורים בסך 18 אלפי ש"ח.

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקופה בשנת 2010 הסתכמו ב-28,329 אלפי ש"ח. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול אשר הסתכמו ב-25,699 אלפי ש"ח. שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2010 1.14% לעומת 1.16% בשנת 2009. השינוי בעמלות ניירות ערך סחירים נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, לפי תנאי השוק המשתנים.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2007 - 2010 מתוך הדוחות הכספיים:

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר *2007	* 2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	331	319,870	2,009,509	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	10,042	שכירים - הפרשות מעביד
1	1,644	6,035	10,073	שכירים - הפרשות עובד
2	4,855	10,480	19,891	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
91	2,262	6,163	11,220	הפרשות עמית עצמאי
95	10,486	28,861	51,226	סך הכל הפרשות
				תשלומים
-	1,496	4,678	7,921	לעמיתים שכירים
-	10,233	52,142	70,921	לעמיתים עצמאיים
-	276	4,290	9,116	לפיצויים בחשבונות אישיים
-	12,005	61,110	87,958	סך הכל תשלומים
				העברת זכויות
-	-	776,359	-	העברת זכויות של קופות/מסלולים שמוזגו
236	449,571	633,933	752,572	אל הקופה
-	(77,753)	(400,533)	(372,413)	מהקופה
236	371,818	1,009,759	380,159	העברת זכויות, נטו
331	370,299	977,510	343,427	צבירה נטו, לשנת הדוח
-	(50,760)	168,135	173,646	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
331	319,870	2,009,509	2,526,582	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* מתייחס למסלול כללי בלבד.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

הפקדות העמיתים כולל העברות מקופות אחרות הסתכמו בשנת 2010 בכ- 803 מיליוני ש"ח.
משיכות העמיתים כולל העברות לקופות אחרות הסתכמו בשנת 2010 בכ- 460 מיליוני ש"ח.

הצבירה נטו בשנת 2010, דהיינו, הפקדות והעברות לקופה בניכוי משיכות והעברות לקופות אחרות, היתה חיובית והסתכמה בכ-343 מיליוני ש"ח.

נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה ומשך החיים הממוצע של חסכוניות העמיתים בקופה אשר טרם הבשילו ל- 31.12.2010 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	שיעור סכומים נזילים	
	%	
7.70	61.67	מסלול כללי
7.16	70.37	מסלול כספית
7.45	52.51	מסלול מניות
4.35	81.21	מסלול אג"ח קונצרני
7.06	70.94	מסלול מדדית ללא מניות
3.62	77.50	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 והעברות הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו.

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 בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים והיחס בין שיעור הנכסים הנ"ל לבין שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים	
	%	
1.58	97.30	מסלול כללי
1.40	98.52	מסלול כספית
1.86	97.74	מסלול מניות
1.20	97.73	מסלול אג"ח קונצרני
1.38	97.96	מסלול מדדית ללא מניות
1.15	89.23	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.

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) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	580	2,199	1,034	2,724
מ-30 עד 39	2,062	19,775	5,419	40,303
מ-40 עד 49	2,749	37,762	8,484	108,532
מ-50 עד 59	3,595	93,962	28,345	259,248
מ-60 עד 66	1,783	77,997	28,976	197,891
למעלה מ-67	472	24,140	8,163	55,180
סה"כ שכירים	11,241	255,835	80,421	663,878

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	2,034	17,043	5,198	43,643
מ-5 עד 9	2,713	25,763	273	65,552
מ-10 עד 14	2,157	39,084	938	101,322
למעלה מ-15	7,080	284,218	105,506	669,478
סה"כ עצמאיים	13,984	366,108	111,915	879,995
ילידי 1961 (ומעלה (5))	2,238	14,226	-	16,595

(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.

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)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	36	99	67	166
מ-30 עד 39	265	501	1,029	3,777
מ-40 עד 49	390	1,721	4,916	8,052
מ-50 עד 59	565	3,638	10,865	14,488
מ-60 עד 66	340	4,216	9,475	11,823
למעלה מ-67	76	255	1,645	3,614
סה"כ שכירים	1,672	10,430	27,997	41,920

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	749	1,977	6,900	8,697
מ-5 עד 9	2,521	1,216	511	24,108
מ-10 עד 14	704	1,090	184	13,841
למעלה מ-15	3,287	15,257	89,511	135,397
סה"כ עצמאיים	7,261	19,540	97,106	182,043
ילידי 1961 ומעלה (5)	881	3,699	-	3,570

(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.

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)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	76	198	87	361
מ-30 עד 39	324	2,039	446	5,361
מ-40 עד 49	285	2,712	1,047	5,402
מ-50 עד 59	308	3,233	1,650	6,968
מ-60 עד 66	126	3,331	759	5,812
למעלה מ-67	42	407	290	1,008
סה"כ שכירים	1,161	11,920	4,279	24,912

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	839	2,170	1,625	9,614
מ-5 עד 9	2,739	2,376	389	30,829
מ-10 עד 14	1,216	2,374	294	22,322
למעלה מ-15	2,523	14,094	22,223	71,240
סה"כ עצמאיים	7,317	21,014	24,531	134,005
ילידי 1961 ומעלה (5)	914	4,546	-	5,626

(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.

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)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	3	-	-	5
מ-30 עד 39	15	2	2	111
מ-40 עד 49	22	28	597	278
מ-50 עד 59	55	1,143	840	1,735
מ-60 עד 66	49	2,639	1,483	4,380
למעלה מ-67	20	45	260	1,201
סה"כ שכירים	164	3,857	3,182	7,710

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	87	544	68	1,861
מ-5 עד 9	203	523	-	2,945
מ-10 עד 14	117	679	365	2,027
למעלה מ-15	450	6,442	7,208	22,419
סה"כ עצמאיים	857	8,188	7,641	29,252
ילידי 1961 ומעלה (5)	70	207	-	228

(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.

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)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	39	56	24	241
מ-30 עד 39	343	843	1,232	6,316
מ-40 עד 49	546	2,845	3,889	19,061
מ-50 עד 59	722	13,443	10,980	39,705
מ-60 עד 66	472	11,474	8,101	39,587
למעלה מ-67	136	5,244	2,394	13,102
סה"כ שכירים	2,258	33,905	26,620	118,012

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	756	3,666	3,624	14,460
מ-5 עד 9	3,202	5,289	242	48,241
מ-10 עד 14	813	3,028	382	22,114
למעלה מ-15	4,045	60,944	59,479	302,465
סה"כ עצמאיים	8,816	72,927	63,727	387,280
ילידי 1961 ומעלה (5)	1,027	4,700	-	5,400

(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.

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)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
מ-40 עד 49	1	-	-	122
מ-50 עד 59	3	367	395	1
מ-60 עד 66	4	32	242	322
למעלה מ-67	3	3	-	5
סה"כ שכירים	11	402	637	450

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

ווקב בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	1,527	241	1,154	1,591
מ-5 עד 9	942	222	100	4,822
מ-10 עד 14	617	296	2	4,512
למעלה מ-15	4,714	1,208	11,059	44,427
סה"כ עצמאיים	7,800	1,967	12,315	55,352
ילידי 1961 (ומעלה (5))	3,567	911	-	906

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

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) ווקב 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.

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

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות				סוג עמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
16,508	1,462	4,771	13,199	שכירים
46,035	3,799	6,313	43,521	עצמאיים
62,543	5,261	11,084	56,720	סה"כ
16,927			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.

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>	מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול מט"ח
2007	0.12**	-	-	-	-	-
2008	(10.22)	-	-	-	-	-
2009	32.83	1.20	80.30	27.23	11.67	9.16
2010	10.86	1.54	16.87	9.78	8.40	0.49

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

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים

כללי

9.75

2008-2010

סטיית תקן באחוזים

17.63

2008-2010

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מסים ולפני ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

המסלול הכללי אושר ע"י משרד האוצר - אגף שוק ההון בטוח וחסכון ביום 20 במרס 2007. בפועל המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2007. שאר המסלולים מוזגו לקופה כמסלולים חדשים במהלך שנת 2009.

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 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.44	8.03	5.42	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.58	6.23	9.24	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.04	1.18	3.38	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
0.15	1.91	7.83	מק"ם
3.57	10.93	32.65	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.06	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.13	13.03	0.98	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	5.03	0.01	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות
-	(0.86)	0.04	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
3.47	14.93	23.23	מניות ת"א 100 ותעודות סל
0.59	32.92	1.78	מניות היתר
-	15.57	0.03	אופציות Warrants
0.19	2.66	7.23	מניות בחו"ל
(0.11)	(4.36)	2.58	אג"ח בחו"ל
0.10	1.91	5.18	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	0.39	השקעות לא סחירות ואחרות
9.15		100.00	סה"כ
10.86			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
1.71			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות - (המשך)

2. מסלול כספית - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

<u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי השקעה</u>	<u>אפיק</u> <u>השקעה</u>
0.72	6.23	11.57	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.05	1.18	3.85	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.60	1.91	31.34	מק"ם
-	13.03	0.02	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.99	1.91	51.92	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	1.30	השקעות לא סחירות ואחרות
2.36		100.00	סה"כ
1.54			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>(0.82)</u>			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):

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

3. מסלול מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.10	10.93	0.93	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.05	13.03	0.41	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	5.03	0.01	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות
10.48	14.93	70.17	מניות ת"א 100 ותעודות סל
2.71	32.92	8.22	מניות היתר
0.01	15.57	0.08	אופציות Warrants
0.46	2.66	17.44	מניות בחו"ל
-	(4.36)	0.06	אג"ח בחו"ל
0.02	1.91	1.16	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	1.55	השקעות לא סחירות ואחרות
13.83		100.00	סה"כ
16.87			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
3.04			הפרש

4. מסלול אג"ח קונצרני - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.09	8.03	1.13	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.08	6.23	1.31	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.01	1.18	0.49	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.02	1.91	1.02	מק"מ
7.32	10.93	66.94	אג"ח קונצרני צמוד מדד
-	(0.86)	0.19	אג"ח קונצרני צמוד מטי"ח
0.20	13.03	1.56	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
2.67	14.93	17.91	מניות ותעודות סל
0.02	2.66	0.93	מניות בחו"ל
(0.18)	(4.36)	4.22	אג"ח בחו"ל
0.07	1.91	3.86	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	0.47	השקעות לא סחירות ואחרות
10.30		100.00	סה"כ
9.78			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.52)			הפרש

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):

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

5. מסלול מדדית ללא מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
4.60	8.03	57.29	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.04	6.23	0.59	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.03	1.18	2.18	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
-	1.91	0.19	מק"ם
2.99	10.93	27.38	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.16	13.03	1.23	אג"ח לא סחירות,פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.84	14.93	5.62	מניות תעודות סל
-	2.66	0.10	מניות בחו"ל
-	(4.36)	0.11	אג"ח בחו"ל
0.09	1.91	4.72	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	0.62	השקעות לא סחירות ואחרות
8.75		100.00	סה"כ
8.40			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.35)			הפרש

6. מסלול מט"ח - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.05	10.93	0.49	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
(0.02)	(0.86)	2.12	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
1.31	13.03	10.06	אג"ח לא סחירות,פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.60	14.93	4.04	מניות ת"א 100 ותעודות סל
0.01	32.92	0.03	מניות היתר
1.09	2.66	40.83	מניות בחו"ל
(1.53)	(4.36)	35.07	אג"ח בחו"ל
0.12	1.91	6.29	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	1.10	השקעות לא סחירות ואחרות
1.63		100.00	סה"כ
0.49			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(1.14)			הפרש

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.

סיכון נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף של כ-97% מנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

ניתוח נזילות הקופה:

מסלול כללי:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
993,018	1,504,677	נכסים נזילים וסחירים
905	4,703	מח"מ של עד שנה
2,307	24,417	מח"מ מעל שנה
3,363	12,655	אחרים
<u>999,593</u>	<u>1,546,452</u>	סה"כ

מסלול כספית:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
312,802	220,739	נכסים נזילים וסחירים
5,437	3,210	מח"מ מעל שנה
185	105	אחרים
<u>318,424</u>	<u>224,054</u>	סה"כ

מסלול מניות:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
133,570	155,638	נכסים נזילים וסחירים
104	-	מח"מ של עד שנה
20	222	מח"מ מעל שנה
931	3,373	אחרים
<u>134,625</u>	<u>159,233</u>	סה"כ

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

מסלול אג"ח קונצרני:

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
32,318	36,203
36	28
744	571
74	243
<u>33,172</u>	<u>37,045</u>

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

מסלול מדדית ללא מניות:

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
447,802	495,183
39	16
7,336	6,627
1,992	3,644
<u>457,169</u>	<u>505,470</u>

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

מסלול מט"ח:

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
58,591	49,949
938	90
6,293	5,060
1,367	879
<u>67,189</u>	<u>55,978</u>

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

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי

סיכוני אשראי - הסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבל אשראי אחר מהקופה (מקבל הלוואות או פיקדונות) לא יעמוד בהתחייבויותיו.

להלן פירוט נכסי החוב של המסלולים השונים ודירוגיהם לתאריכי המאזן לשנים הבאות:

31 בדצמבר 2010:

<u>מסלול כספית</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
53.91	120,798	24.72	382,211	נכסים סחירים
-	-	5.58	86,255	אג"ח ממשלתי
-	-	24.75	382,735	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	-	2.65	41,018	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
53.91	120,798	57.70	892,219	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
				סה"כ
0.55	1,223	0.40	6,260	נכסים לא סחירים
0.89	1,987	0.60	9,295	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	-	0.88	13,565	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
1.44	3,210	1.88	29,120	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
55.35	124,008	59.58	921,339	סה"כ
				סך הכל השקעה בנכסי אשראי

<u>מסלול אג"ח קונצרני</u>		<u>מסלול מניות</u>		
<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
5.74	2,128	-	-	נכסים סחירים
12.54	4,647	-	-	אג"ח ממשלתי
52.08	19,292	0.17	274	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.70	2,112	0.35	561	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
76.06	28,179	0.52	835	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
				סה"כ
0.46	169	0.13	202	נכסים לא סחירים
1.16	430	0.01	20	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.57	210	0.42	662	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
2.19	809	0.56	884	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
78.25	28,988	1.08	1,719	סה"כ
				סך הכל השקעה בנכסי אשראי

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2010 (המשך):

<u>מסלול מט"ח</u>		<u>מסלול מדדית ללא מניות</u>	
<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
9.74	5,451	62.84	317,639
6.07	3,396	6.59	33,313
13.78	7,712	18.76	94,813
4.25	2,377	1.82	9,186
<u>33.84</u>	<u>18,936</u>	<u>90.01</u>	<u>454,951</u>
8.93	4,997	1.23	6,217
0.50	282	0.56	2,829
0.24	132	0.21	1,066
<u>9.67</u>	<u>5,411</u>	<u>2.00</u>	<u>10,112</u>
<u>43.51</u>	<u>24,347</u>	<u>92.01</u>	<u>465,063</u>

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

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק - הסיכון ששווי תיק הנכסים יירד כתוצאה משינויים במחירים בשווקים. גורמי סיכון השוק הדומיננטים בקופה הינם מחירי המניות, ריביות הבסיס (חסרות סיכון), המרווחים בשוק הקונצרני, שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן.

ד. סיכונים תפעוליים

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלות של תהליכים עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוטנטיים לקופה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד.

7. שונות:

א. הלוואות לעמיתים:

בהתאם להוראות הדין, הקופה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות עד לסכום שאינו עולה על שיעור של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שעור הריבית נקבע אף הוא בכפוף בתקנות להוראות הדין ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן ההלוואה. הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 12,519 אלפי ש"ח ליום המאזן.

ב. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא גמל (להלן: הקופה) לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

27 במרס 2011

חגי בדש, מנכ"ל החברה המנהלת

תאריך

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא גמל (להלן: הקופה) לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

27 במרס 2011

תאריך

מיכאל אסף, מנהל כספים

פסגות שיא גמל

**דוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2010**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
58	דוח רואי החשבון המבקרים
59-61	מאזנים
62-64	דוחות הכנסות והוצאות
65-67	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
68-112	באורים לדוחות כספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות שיא גמל

ביקרנו את המאזן המצורף של פסגות שיא גמל (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ליום 31 בדצמבר 2010 את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים אשר הדוח שלהם עליהם מיום 23 במרס 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2011 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2011

2009	2010	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		4	נכסים
			ממזומנים ושווי מזומנים
11,002	3,818		מזומנים בקופה ובבנקים
245,329	172,453		פקדונות קצרי מועד
256,331	176,271		
			מניירות ערך סחירים
723,007	828,227	5	אגרות חוב ממשלתיות
473,431	687,691	5	אגרות חוב קונצרניות
523,053	760,898	7	מניות וניירות ערך אחרים
1,719,491	2,276,816		
			מניירות ערך בלתי סחירים
17,835	26,925	6	אגרות חוב קונצרניות
5,907	15,229	8	מניות וניירות ערך אחרים
23,742	42,154		
			פקדונות והלוואות
5,047	8,380	9	פקדונות בבנקים
3,247	14,241	9	הלוואות לעמיתים ולאחרים
8,294	22,621		
2,279	9,302	10	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
35	1,068	11	חייבים
2,010,172	2,528,232		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
2,009,509	2,526,582	12	זכויות העמיתים
663	1,650	13	זכאים ויתרות זכות
2,010,172	2,528,232		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מר מיכאל אסף מנהל הכספים	מר חגי בדש מנכ"ל	מר רוני טוב יו"ר הדירקטוריון	27 במרס, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	---------------------	---------------------------------	---

פסגות שיא גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2010 לפי מסלולים

מסלול מט"ח	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מניות	מסלול כספית	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,871	465	94	481	-	907
116	11,031	1,771	4,663	99,941	54,931
<u>1,987</u>	<u>11,496</u>	<u>1,865</u>	<u>5,144</u>	<u>99,941</u>	<u>55,838</u>
5,451	317,639	2,128	-	120,798	382,211
13,485	137,312	26,051	835	-	510,008
29,026	27,321	5,829	149,549	-	549,173
<u>47,962</u>	<u>482,272</u>	<u>34,008</u>	<u>150,384</u>	<u>120,798</u>	<u>1,441,392</u>
1,697	7,694	773	20	3,210	13,531
585	92	27	2,607	-	11,918
<u>2,282</u>	<u>7,786</u>	<u>800</u>	<u>2,627</u>	<u>3,210</u>	<u>25,449</u>
3,686	16	-	-	-	4,678
28	2,402	36	864	-	10,911
<u>3,714</u>	<u>2,418</u>	<u>36</u>	<u>864</u>	<u>-</u>	<u>15,589</u>
-	1,415	330	110	-	7,447
33	83	6	104	105	737
<u>55,978</u>	<u>505,470</u>	<u>37,045</u>	<u>159,233</u>	<u>224,054</u>	<u>1,546,452</u>
55,811	505,437	36,978	159,045	224,043	1,545,268
167	33	67	188	11	1,184
<u>55,978</u>	<u>505,470</u>	<u>37,045</u>	<u>159,233</u>	<u>224,054</u>	<u>1,546,452</u>

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים ולאחרים

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

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2009 לפי מסלולים

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח
974	-	1,157	719	2,415	5,737
87,026	126,157	5,500	806	24,875	965
<u>88,000</u>	<u>126,157</u>	<u>6,657</u>	<u>1,525</u>	<u>27,290</u>	<u>6,702</u>
256,533	186,645	-	2,639	269,473	7,717
315,794	-	425	20,948	117,174	19,090
<u>330,889</u>	<u>-</u>	<u>126,432</u>	<u>7,111</u>	<u>33,539</u>	<u>25,082</u>
<u>903,216</u>	<u>186,645</u>	<u>126,857</u>	<u>30,698</u>	<u>420,186</u>	<u>51,889</u>
2,306	5,437	20	780	7,325	1,967
3,375	-	898	-	-	1,634
<u>5,681</u>	<u>5,437</u>	<u>918</u>	<u>780</u>	<u>7,325</u>	<u>3,601</u>
-	-	-	-	50	4,997
886	181	129	71	1,980	-
<u>886</u>	<u>181</u>	<u>129</u>	<u>71</u>	<u>2,030</u>	<u>4,997</u>
1,802	-	56	95	326	-
8	4	8	3	12	-
<u>999,593</u>	<u>318,424</u>	<u>134,625</u>	<u>33,172</u>	<u>457,169</u>	<u>67,189</u>
999,228	318,414	134,542	33,074	457,079	67,172
365	10	83	98	90	17
<u>999,593</u>	<u>318,424</u>	<u>134,625</u>	<u>33,172</u>	<u>457,169</u>	<u>67,189</u>

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות

פקדונות בבנקים
הלוואות 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 2010

2009 אלפי ש"ח	2010 אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
768	1,913		ממזומנים ושווי מזומנים
16,931	37,293		מניירות ערך סחירים
57,135	61,182		אגרות חוב ממשלתיות
103,328	93,410		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
177,394	191,885		
3,054	1,557		מניירות ערך בלתי סחירים
2,470	5,722		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
5,524	7,279		
(62)	566		מפקדונות והלוואות
(27)	502		מפקדונות בבנקים
			מהלוואות לעמיתים
(89)	1,068		
7	10		הכנסות אחרות
183,604	202,155		סך כל ההכנסות
			הוצאות
14,033	25,699	14	דמי ניהול
1,130	2,283	15	עמלות
9	49	16	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
297	478	17	הוצאות מסים
15,469	28,509		סך כל ההוצאות
168,135	173,646		הכנסות נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

פרוט דוח הכנסות והוצאות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 לפי מסלולים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010					
מסלול מט"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
(428)	292	(44)	(3)	1,953	143
(171)	20,638	79	-	2,010	14,737
(170)	14,499	2,249	285	-	44,319
736	1,634	735	22,303	-	68,002
395	36,771	3,063	22,588	2,010	127,058
394	434	87	4	100	538
(60)	4	1	206	-	5,571
334	438	88	210	100	6,109
227	-	-	-	-	339
1	123	2	44	-	332
228	123	2	44	-	671
-	-	(1)	(1)	-	12
529	37,624	3,108	22,838	4,063	133,993
955	5,437	373	2,076	2,984	13,874
141	134	11	282	57	1,658
49	-	-	-	-	-
117	5	-	71	-	285
1,262	5,576	384	2,429	3,041	15,817
(733)	32,048	2,724	20,409	1,022	118,176

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות

מפקדונות בבנקים
מהלוואות לעמיתים

הכנסות אחרות

סך כל הכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות
פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

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					
מסלול מט"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
71	42	5	18	700	(68)
270	2,520	528	-	4,562	9,051
304	2,780	3,980	12	-	50,059
1,289	923	1,443	15,633	-	84,040
1,863	6,223	5,951	15,645	4,562	143,150
69	73	277	(17)	31	2,621
80	-	-	183	-	2,207
149	73	277	166	31	4,828
(62)	-	-	-	-	-
-	(38)	2	-	7	2
(62)	(38)	2	-	7	2
-	17	-	(4)	-	(6)
2,021	6,317	6,235	15,825	5,300	147,906
290	1,552	302	432	4,428	7,029
38	68	15	56	116	837
9	-	-	-	-	-
62	2	-	32	-	201
399	1,622	317	520	4,544	8,067
1,622	4,695	5,918	15,305	756	139,839

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות

מפקדונות בבנקים
מהלוואות לעמיתים

הכנסות אחרות

סך כל הכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות
פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל
דוחות על השנויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>319,870</u>	<u>2,009,509</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>543,994</u>	-	העברת זכויות ליום 1.1.09 של קופות שהועברו כמסלולים בקופה*
		הפרשות
6,183	10,042	שכירים - הפרשות מעביד
6,035	10,073	שכירים - הפרשות עובד
10,480	19,891	הפרשות אישיים עמית עצמאי
<u>6,163</u>	<u>11,220</u>	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>28,861</u>	<u>51,226</u>	סך הכל הפרשות
		תשלומים
4,678	7,921	לעמיתים שכירים
52,142	70,921	לעמיתים עצמאיים
<u>4,290</u>	<u>9,116</u>	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>61,110</u>	<u>87,958</u>	סך הכל תשלומים
		העברת זכויות
776,359	-	העברת זכויות של קופות/מסלולים שמוזגו *
633,933	752,572	אל הקופה
<u>(400,533)</u>	<u>(372,413)</u>	מהקופה
<u>1,009,759</u>	<u>380,159</u>	העברת זכויות, נטו
<u>977,510</u>	<u>343,427</u>	צבירה נטו, לשנת הדוח
<u>168,135</u>	<u>173,646</u>	הכנסות נטו, לשנת הדוח
<u>2,009,509</u>	<u>2,526,582</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה ביאור 1א'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

דוחות על השנתיים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010					
מסלול מט"ח	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מניות	מסלול כספית	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
67,172	457,079	33,074	134,542	318,414	999,228
4	1,271	22	476	839	7,430
1	1,289	16	430	927	7,410
1,122	3,960	208	2,807	2,640	9,154
-	1,118	32	502	870	8,698
1,127	7,638	278	4,215	5,276	32,692
-	(1,643)	(147)	(106)	(1,332)	(4,693)
(3,925)	(13,147)	(852)	(5,239)	(24,912)	(22,846)
(211)	(1,736)	(259)	(321)	(375)	(6,214)
(4,136)	(16,526)	(1,258)	(5,666)	(26,619)	(33,753)
1,197	99,019	11,725	28,689	24,434	587,508
(8,816)	(73,821)	(9,565)	(23,144)	(98,484)	(158,583)
(7,619)	25,198	2,160	5,545	(74,050)	428,925
(10,628)	16,310	1,180	4,094	(95,393)	427,864
(733)	32,048	2,724	20,409	1,022	118,176
55,811	505,437	36,978	159,045	224,043	1,545,268

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

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

סך הכל הפרשות

תשלומים

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים
לפיצויים בחשבונות אישיים

סך הכל תשלומים

העברת זכויות

אל הקופה
מהקופה

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו, לשנת הדוח

הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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					
מסלול מט"ח	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מניות	מסלול כספית	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	319,870
12,314	41,309	19,422	3,499	467,450	-
3	488	42	267	1,345	4,038
-	482	37	251	1,371	3,894
484	1,580	247	1,385	3,630	3,154
1	391	30	348	784	4,609
488	2,941	356	2,251	7,130	15,695
-	530	-	31	1,245	2,872
1,475	6,487	1,231	1,175	34,731	7,043
-	1,831	118	422	533	1,386
1,475	8,848	1,349	1,628	36,509	11,301
56,264	422,631	-	109,161	50,932	137,371
2,174	48,237	17,531	11,511	87,280	467,200
(4,215)	(53,886)	(8,804)	(5,557)	(258,625)	(69,446)
54,223	416,982	8,727	115,115	(120,413)	535,125
53,236	411,075	7,734	115,738	(149,792)	539,519
1,622	4,695	5,918	15,305	756	139,839
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 עמית עצמאי
הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים

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 1א' וביאור 12.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. 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 אשור ע"י משרד האוצר - אגף שוק ההון בטוח וחסכון ביום 20 במרס 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 ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה"), ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצעו בתאריך 1.11.2009 הליך של מיזוגי 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.

ב. ביום 26 בינואר 2011 שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

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

ב. כללי חשבונאות:

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, 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 קופות גמל לכללים לעריכת דוחות שנתיים של קופת הגמל 2005-2-21.

תקופת הדיווח:

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי.

בשנת הדוח, היום האחרון של חודש דצמבר, קרי ה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 30 בדצמבר 2010. למרות האמור לעיל, ובהתאם להנחיות הממונה כאמור לעיל, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה קרי ב-31 לדצמבר 2010.

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי, הינם כדלקמן:

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על חודש ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות: (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2010* ו-2009 נכללו לפי שוויין ההוגן כמפורט להלן:

- אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות
- חלקן משוערכות לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקן משוערכות על פי ציטוטי שערים על ידי החברה הנ"ל.
- ניירות ערך סחירים בארץ
- ניירות ערך סחירים בחו"ל
- לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
- לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת החשבון שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שערי החליפין היציגים לתאריך המאזן.
- מוערכים לפי מודל בלק אנד שולס.
- מניות לא סחירות
- חוזים עתידיים
- לפי הערכת שווי ליום המאזן.
- משוערכים לפי שווי הוגן.
- לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות המבוקרים והערוכים לפי עקרונות חשבונאיים אמריקאיים מקובלים.
- קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות
- פקדונות מובנים בחו"ל
- ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק
- לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת בחו"ל.
- לפי החלטת ועדת השקעות.
- דיבידנד לקבל
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.
- ריבית לקבל
- ריבית והפרשי הצמדה על ריבית של אגרות חוב סחירות אשר עברה היום ה-EX, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.
- יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ
- לפי השער היציג לתאריך המאזן.

* ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2010 שוערכו לפי שער ליום 30 בדצמבר 2010.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

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

ה. זכויות עמיתים

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

ו. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

באור 3 - פרטים בדבר תשואות הקופה, מדדי המחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ

להלן פרטים בדבר תשואות הקופה, מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של מטבעות עיקריים ושיעורי השינוי, בתקופות החשבון:

א. תשואות הקופה:

לתקופה מיום 20 במרס 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2007*	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2008	2009	2010	
%	%	%	%	
				מסלול כללי
0.12	(10.22)	32.83	10.86	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
0.12	(11.22)	31.26	9.66	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול כספית
-	-	1.20	1.54	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	0.09	0.40	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול מניות
-	-	80.30	16.87	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	78.00	15.16	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול אג"ח קונצרני
-	-	27.23	9.78	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	25.94	8.58	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול אג"ח מדדית ללא מניות
-	-	11.67	8.40	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	10.25	7.17	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול מט"ח
-	-	9.16	0.49	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	-	7.74	(1.06)	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו

* ראה באור 1א'.

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

באור 3 - פרטים בדבר תשואות הקופה, מדדי המחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ (המשך)

ב. מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של מטבעות עיקריים ושיעורי השינוי:

ליום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	
105.77	110.54	114.76	117.38	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
3.846	3.802	3.775	*3.560	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
7.7105	5.5481	6.1112	*5.492	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
5.6592	5.2973	5.4417	*4.719	אירו (בש"ח ל-1 אירו)

שיעור השינוי באחוזים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	
2.79	4.51	3.82	2.28	מדד המחירים לצרכן
(8.97)	(1.14)	(0.71)	*(5.70)	דולר של ארה"ב
(6.97)	(28.04)	10.15	*(10.13)	לירה שטרלינג
1.71	(6.39)	2.73	*(13.28)	אירו

* לפי שערי חליפין ליום 30.12.2010

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. מסלול כללי

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>
55,838	-	907	-	54,931
382,211	-	-	139,017	243,194
510,008	36,329	860	390,637	82,182
549,173	149,282	-	-	399,891
<u>1,441,392</u>	<u>185,611</u>	<u>860</u>	<u>529,654</u>	<u>725,267</u>
13,531	-	1,275	12,104	152
11,918	1,997	6,094	-	3,827
<u>25,449</u>	<u>1,997</u>	<u>7,369</u>	<u>12,104</u>	<u>3,979</u>
4,678	-	-	4,678	-
10,911	-	-	1,520	9,391
<u>15,589</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,198</u>	<u>9,391</u>
7,447	-	-	1,987	5,460
<u>737</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>737</u>
<u>1,546,452</u>	<u>187,608</u>	<u>9,136</u>	<u>549,943</u>	<u>799,765</u>
<u>(1,013)</u>	<u>(42)</u>	<u>(971)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

31 בדצמבר 2010

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 באוצר ובבנקים
 הלוואות לעמיתים ולאחרים

סך פקדונות והלוואות

ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

חייבים

סך הכל נכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה(המשך)

א. מסלול כללי (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	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	307,155	596,624
(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 וחוזים
 עתידיים**

*סווג מחדש

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מסלול כספית

<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>31 בדצמבר 2010</u>
99,941	מזומנים ושווי מזומנים
120,798	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
3,210	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
105	חייבים
<u>224,054</u>	סך הכל נכסים

<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>31 בדצמבר 2009</u>
126,157	מזומנים ושווי מזומנים
186,645	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
5,437	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
*181	פקדונות והלוואות הלוואות לעמיתים
4	חייבים
<u>318,424</u>	סך הכל נכסים

*סווג מחדש

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מסלול מניות

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	
5,144	-	481	-	4,663	מזומנים ושווי מזומנים
835	-	-	-	835	ניירות ערך סחירים
149,549	30,921	-	-	118,628	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
150,384	30,921	-	-	119,463	סך הכל ניירות ערך סחירים
20	-	-	-	20	ניירות ערך בלתי סחירים
2,607	1,281	198	-	1,128	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
2,627	1,281	198	-	1,148	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
864	-	-	202	662	פקדונות והלוואות הלוואות לעמיתים
110	-	-	-	110	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
104	-	-	-	104	חייבים
159,233	32,202	679	202	126,150	סך הכל נכסים
(148)	(42)	(106)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מסלול מניות (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
					31 בדצמבר 2009
6,657	-	1,084	-	5,573	מזומנים ושווי מזומנים
425	-	-	50	375	ניירות ערך סחירים
126,432	14,870	-	-	111,562	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
126,857	14,870	-	50	111,937	סך הכל ניירות ערך סחירים
20	-	-	-	20	ניירות ערך בלתי סחירים
898	327	-	-	571	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
918	327	-	-	591	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
129	-	-	-	*129	פקדונות והלוואות הלוואות לעמיתים
56	-	-	-	56	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
8	-	-	-	8	חייבים
134,625	15,197	1,084	50	118,294	סך הכל נכסים
(63)	-	-	-	(63)	התחייבויות בגין אופציות וחוזים עתידיים

*סווג מחדש

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול אג"ח קונצרני

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	
1,865	-	94	-	1,771	מזומנים ושווי מזומנים
2,128	-	-	764	1,364	ניירות ערך סחירים
26,051	1,075	60	21,786	3,130	אגרות חוב ממשלתיות
5,829	762	-	-	5,067	אגרות חוב קונצרניות
34,008	1,837	60	22,550	9,561	מניות וניירות ערך אחרים
					סך הכל ניירות ערך סחירים
773	-	-	570	203	ניירות ערך בלתי סחירים
27	-	-	-	27	אגרות חוב קונצרניות
800	-	-	570	230	מניות וניירות ערך אחרים
					סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
36	-	-	-	36	פקדונות והלוואות
					הלוואות לעמיתים
330	-	-	94	236	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
6	-	-	-	6	חייבים
37,045	1,837	154	23,214	11,840	סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול אג"ח קונצרני (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
<u>1,525</u>	-	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
<u>30,698</u>	<u>1,856</u>	<u>667</u>	<u>17,904</u>	<u>10,271</u>	סך הכל ניירות ערך סחירים
780	-	-	513	267	ניירות ערך בלתי סחירים
-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
<u>780</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>513</u>	<u>267</u>	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
71	-	-	-	*71	פקדונות והלוואות
95	-	-	21	74	הלוואות לעמיתים
3	-	-	-	3	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
<u>33,172</u>	<u>1,856</u>	<u>1,386</u>	<u>18,438</u>	<u>11,492</u>	סך הכל נכסים

*סווג מחדש

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות

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 2010					
11,496	-	464	-	11,032	מזומנים ושווי מזומנים
317,639	-	-	317,639	-	ניירות ערך סחירים
137,312	455	239	135,553	1,065	אגרות חוב ממשלתיות
27,321	431	-	-	26,890	אגרות חוב קונצרניות
482,272	886	239	453,192	27,955	סך הכל ניירות ערך סחירים
7,694	-	-	4,824	2,870	ניירות ערך בלתי סחירים
92	-	-	-	92	אגרות חוב קונצרניות
7,786	-	-	4,824	2,962	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
16	-	-	16	-	פקדונות והלוואות
2,402	-	-	-	2,402	פקדונות בבנקים
2,418	-	-	16	2,402	הלוואות לעמיתים
1,415	-	-	646	769	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
83	-	-	-	83	חייבים
505,470	886	703	458,678	45,203	סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	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
420,186	1,312	160	362,028	56,686	ניירות ערך אחרים
7,325	-	-	2,750	4,575	סך הכל ניירות ערך סחירים
					ניירות ערך בלתי סחירים
					אגרות חוב קונצרניות
50	-	-	50	-	פקדונות והלוואות
1,980	-	-	-	*1,980	פקדונות בבנקים
2,030	-	-	50	1,980	הלוואות לעמיתים
326	-	-	106	220	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
12	-	-	-	12	חייבים
457,169	1,312	2,428	364,934	88,495	סך הכל נכסים

*סווג מחדש

ו. מסלול 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
<u>1,987</u>	-	<u>1,871</u>	-	<u>116</u>
5,451	5,451	-	-	-
13,485	12,914	555	-	16
<u>29,026</u>	<u>26,939</u>	-	-	<u>2,087</u>
<u>47,962</u>	<u>45,304</u>	<u>555</u>	-	<u>2,103</u>
1,697	103	-	1,594	-
585	566	19	-	-
<u>2,282</u>	<u>669</u>	<u>19</u>	<u>1,594</u>	-
<u>3,714</u>	-	-	<u>3,686</u>	28
<u>33</u>	-	-	-	<u>33</u>
<u>55,978</u>	<u>45,973</u>	<u>2,445</u>	<u>5,280</u>	<u>2,280</u>
<u>(142)</u>	-	<u>(142)</u>	-	-

מזומנים ושווי מזומנים

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

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים

פקדונות והלוואות
 פקדונות בבנקים

חייבים

סך הכל נכסים

התחייבות בגין אופציות
וחוזים עתידיים

ו. מסלול מט"ח (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
6,702	-	5,733	-	969	מזומנים ושווי מזומנים
7,717	7,717	-	-	-	ניירות ערך סחירים
19,090	17,026	1,646	401	17	אגרות חוב ממשלתיות
25,082	22,176	-	-	2,906	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
51,889	46,919	1,646	401	2,923	סך הכל ניירות ערך סחירים
1,967	-	-	1,967	-	ניירות ערך בלתי סחירים
1,634	1,631	-	-	3	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
3,601	1,631	-	1,967	3	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
4,997	-	-	4,997	-	פקדונות והלוואות פקדונות בבנקים
67,189	48,550	7,379	7,365	3,895	סך הכל נכסים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. מסלול כללי

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		1. ההרכב:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
33,933	89,163	מלווה קצר מועד
221,081	293,048	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>255,014</u>	<u>382,211</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
1,519	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
<u>256,533</u>	<u>382,211</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
289,671	468,699	בלתי ניתנות להמרה
1,957	4,980	ניתנות להמרה
<u>291,628</u>	<u>473,679</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
24,166	36,329	בלתי ניתנות להמרה
315,794	510,008	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
<u>572,327</u>	<u>892,219</u>	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	
4.99	3.98	2.18	4.87	3.72	אגרות חוב סחירות
5.14	4.61	2.17	4.60	4.64	בלתי צמודות
5.06	2.73	-	2.73	-	צמודות למדד
3.61	3.89	-	3.89	-	צמודות למט"ח
5.01	4.35	2.18	4.59	4.06	נכסים בחו"ל
					מח"מ ממוצע

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

א. מסלול כללי (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010				
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב		
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	ממשלתיות אחוזים		
3.32	3.75	(0.68)	5.56	3.24	אגרות חוב סחירות	
4.87	5.70	1.64	7.41	0.90	בלתי צמודות	
7.94	2.71	-	2.71	-	צמודות למדד	
0.28	5.26	-	5.26	-	צמודות למט"ח	
					נכסים בחו"ל	
4.03	4.96	(0.34)	6.96	2.39	תשואה ממוצעת	
					משוקללת לפדיון	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. מסלול כספית

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151,133	94,465
33,512	26,333
186,645	120,798

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב	אגרות חוב
סך הכל	ממשלתיות
שנים	שנים
0.13	0.33

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב	אגרות חוב
סך הכל	ממשלתיות
אחוזים	אחוזים
0.97	2.27

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות

ג. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34	34
391	801
425	835

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל שנים		אגרות חוב קונצרניות	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים
0.36	2.63	2.61	3.19
3.35	-	-	-
0.71	2.63	2.61	3.19

אגרות חוב סחירות
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל אחוזים		אגרות חוב קונצרניות	
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים
0.50	3.85	3.73	6.50
10.27	-	-	-
1.64	3.85	3.73	6.50

אגרות חוב סחירות
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. מסלול אג"ח קונצרני

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	695	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
2,525	1,433	מלווה קצר מועד
2,525	2,128	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
114	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
2,639	2,128	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
		סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
18,776	24,710	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
430	266	בלתי ניתנות להמרה
19,206	24,976	ניתנות להמרה
		סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
1,742	1,075	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
20,948	26,051	בלתי ניתנות להמרה
23,587	28,179	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
		סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים	
5.88	4.14	2.03	4.96	2.72	אגרות חוב סחירות
4.25	4.12	0.46	4.14	3.66	בלתי צמודות
2.37	2.73	-	2.73	-	צמודות למדד
3.43	3.59	-	3.59	-	צמודות למט"ח
					נכסים בחו"ל
4.36	4.10	1.73	4.21	3.06	משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אחוזים	
4.75	3.97	(4.60)	4.97	3.19	אגרות חוב סחירות
6.94	15.73	18.12	16.25	0.64	בלתי צמודות
8.12	2.71	-	2.71	-	צמודות למדד
0.29	5.56	-	5.56	-	צמודות למט"ח
					נכסים בחו"ל
6.16	13.44	(0.27)	14.50	2.27	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
269,473	317,639
269,473	317,639
115,588	136,825
719	31
116,307	136,856
867	456
117,174	137,312
386,647	454,951

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
 בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	
1.77	5.59	-	5.59	-	אגרות חוב סחירות
5.30	4.92	1.26	4.66	5.03	בלתי צמודות
0.86	1.68	-	1.68	-	צמודות למדד
11.32	16.38	-	16.38	-	צמודות למט"ח
5.09	4.93	1.26	4.70	5.03	נכסים בחו"ל
					משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים	
1.73	4.61	-	4.61	-	אגרות חוב סחירות
2.83	4.45	8.36	12.54	1.00	בלתי צמודות
10.38	4.08	-	4.08	-	צמודות למדד
-	1.03	-	1.03	-	צמודות למט"ח
					נכסים בחו"ל
2.76	4.45	8.36	12.43	1.00	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

1. מסלול מט"ח

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		1. ההרכב:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
7,717	5,451	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
7,717	5,451	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
2,064	555	בלתי ניתנות להמרה
-	16	ניתנות להמרה
2,064	571	
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
15,723	12,914	בלתי ניתנות להמרה
1,303	-	ניתנות להמרה
17,026	12,914	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
19,090	13,485	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
26,807	18,936	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
-	13.50	13.50	-	-
2.13	-	-	-	-
3.80	2.85	-	2.85	-
3.60	3.55	-	3.83	2.89
3.58	3.54	13.50	3.79	2.89

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
-	11.04	11.04	-	-
3.53	-	-	-	-
2.55	3.61	-	3.61	-
1.70	3.22	-	3.33	2.96
1.78	3.24	11.04	3.35	2.96

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,306	13,531

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	שנים
4.30	2.88
3.41	2.69
-	5.27
2.13	2.94

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אחוזים	אחוזים
1.90	2.53
2.02	3.86
-	6.39
1.44	3.35

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למטח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ב. מסלול כספית

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,437	3,210

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	שנים
4.35	3.33

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות(המשך)

ב. מסלול כספית (המשך)

.3 תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

1.92	2.86
------	------

ג. מסלול מניות

.1 ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

20	20
----	----

.2 משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

4.30	3.31
------	------

.3 תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

1.90	2.90
------	------

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות(המשך)

ד. מסלול אג"ח קונצרני

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח
780	773

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009 שנים	31 בדצמבר 2010 שנים
---------------------------	---------------------------

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

4.36	2.38
4.21	3.64
4.26	3.31

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009 אחוזים	31 בדצמבר 2010 אחוזים
-----------------------------	-----------------------------

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

1.89	1.99
8.58	3.76
6.30	3.29

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות(המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,325	7,694

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	שנים
4.35	3.28
3.79	2.45
4.14	2.76

אגרות חוב בלתי סחירות בלתי צמודות צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אחוזים	אחוזים
1.93	2.80
7.88	7.58
4.17	5.78

אגרות חוב בלתי סחירות בלתי צמודות צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ו. מסלול מט"ח

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,967	1,594
-	103
1,967	1,697

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות(המשך)

1. מסלול מט"ח (המשך)

2. משך חיים ממוצע

<u>31 בדצמבר 2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
4.24	4.62
-	0.02
<u>4.24</u>	<u>4.34</u>

אגרות חוב בלתי סחירות
 צמודות למדד
 נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

<u>31 בדצמבר 2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
3.14	2.85

אגרות חוב בלתי סחירות
 צמודות למדד

א. מסלול כללי

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
200,595	381,520	מניות בארץ
-	5,717	מניות בחו"ל
200,595	387,237	סך הכל מניות
		ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
63,990	17,773	תעודות סל
131	-	אופציות
90	598	כתבי אופציות
64,211	18,371	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
		ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
10,668	87,033	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
291	219	חוזים עתידיים
-	1,478	כתבי אופציות
55,124	54,835	תעודות סל
66,083	143,565	
130,294	161,936	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
330,889	549,173	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,133	-	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות בישראל שאינן מטבע
11,410	32,210	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
43,833	71,234	סך הבטחונות שניתנו בשל עסקאות

ב. מסלול מניות

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
97,142	116,818	מניות בארץ
419	463	מניות בחו"ל
<u>97,561</u>	<u>117,281</u>	סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
86	-	ניירות ערך סחירים בארץ
14,325	1,564	אופציות
9	246	תעודות סל
<u>14,420</u>	<u>1,810</u>	כתבי אופציות
		סך הכל ניירות ערך סחירים בארץ
		ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
57	14	חוזים עתידיים
2,549	13,729	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
11,845	16,715	תעודות סל
<u>14,451</u>	<u>30,458</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
<u>28,871</u>	<u>32,268</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
<u>126,432</u>	<u>149,549</u>	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

3. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,422	-	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות בישראל שאינן מטבע
2,392	4,903	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
6,000	7,336	סך הבטחונות שניתנו בשל עסקאות

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. מסלול אג"ח קונצרני

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	218
-	46
-	264

מניות בארץ
 מניות בחו"ל
סך הכל מניות

ניירות ערך סחירים בארץ

7,111	4,849
-------	-------

תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

-	677
-	39
-	716
7,111	5,565
7,111	5,829

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
 כתבי אופציה
סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ד. מסלול מדדית ללא מניות

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	8
33,094	26,882
445	431
33,539	27,313
33,539	27,321

מניות
מניות בארץ

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

ה. מסלול מט"ח

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19	14
753	-
772	14

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך סחירים בארץ

תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
תעודות סל
כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,887	2,073
1,519	9,585
19,904	17,273
-	81
21,423	26,939
24,310	29,012
25,082	29,026

באור 8 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מסלול כללי

הרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

121	275	כתבי אופציה
169	1,725	מניות
2,146	1,827	קרנות השקעה
-	6,094	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

2,436	9,921
-------	-------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
קרנות השקעה

939	1,997
-----	-------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

3,375	11,918
-------	--------

פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים ש"ח/מט"ח
 סך הבטחונות שניתנו בשל עסקאות

-	(88,256)
43,833	71,234

באור 8 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ב. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

512	531
-	561
-	198
59	36
<u>571</u>	<u>1,326</u>

קרנות השקעה
מניות
חוזים עתידיים
כתבי אופציות

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

326	1,281
1	-
<u>327</u>	<u>1,281</u>
<u>898</u>	<u>2,607</u>

קרנות השקעה
כתבי אופציות

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

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

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

-	(5,856)
6,000	7,336

סך הבטחונות בשל עסקאות

ג. מסלול אג"ח קונצרני

ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

-	27
---	----

מניות

ד. מסלול מדדית ללא מניות

ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

-	92
---	----

מניות

באור 8 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ה. מסלול מט"ח

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	12
-	7
<u>3</u>	<u>19</u>
1,631	566
<u>1,634</u>	<u>585</u>
-	(3,091)
-	2,908

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות
 חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

קרנות השקעה

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

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

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

באור 9 - פקדונות והלוואות

א. מסלול כללי

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	4,678
886	9,391
-	1,520
<u>886</u>	<u>10,911</u>
<u>886</u>	<u>15,589</u>

1. הרכב

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים*

הלוואות לאחרים

סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים 0.5%- עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 – זהה).

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)
א. מסלול כללי(המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010			
	סך הכל	סך הכל	הלוואות	
שנים	שנים	שנים	שנים	משך חיים ממוצע (מח"מ):
				פקדונות והלוואות:
				צמודים למדד
-	3.04	3.57	2.87	
				תשואה ממוצעת
				משוקללת לפדיון:
				פקדונות והלוואות:
				צמודים למדד
%	%	%	%	
-	5.09	7.56	4.29	

ב. מסלול כספית

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
185	-	הלוואות לעמיתים*

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים 2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 - זהה).

ג. מסלול מניות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
129	662	1. הרכב
-	202	הלוואות לעמיתים*
		הלוואות לאחרים
129	864	סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים 2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 - זהה).

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ג. מסלול מניות(המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

פקדונות והלוואות:

<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
-	3.57

צמודים למדד

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

פקדונות והלוואות:

<u>%</u>	<u>%</u>
-	7.56

צמודים למדד

ד. מסלול אג"ח קונצרני

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
71	36

הלוואות לעמיתים*

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 - זהה).

ה. מסלול מדדית ללא מניות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
50	16
1,980	2,402
2,230	2,418

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים*

סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 - זהה).

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)
ה. מסלול מדדית ללא מניות(המשך)

	<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2009</u>	<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2010</u>	
	<u>סך הכל</u>	<u>פקדונות</u>	
2.	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	משך חיים ממוצע (מח"מ):
			פקדונות והלוואות:
			צמודים למדד
	0.77	0.66	
3.	<u>%</u>	<u>%</u>	תשואה ממוצעת
			משוקללת לפדיון:
			פקדונות והלוואות:
			צמודים למדד
	0.09	0.51	

ו. מסלול מט"ח

	<u>31 בדצמבר</u> <u>2009</u>	<u>31 בדצמבר</u> <u>2010</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
	4,997	3,686	פקדונות בבנקים
	-	28	הלוואות לעמיתים*
	<u>4,997</u>	<u>3,714</u>	סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 - זהה).

	<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2009</u>	<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2010</u>	
	<u>סך הכל</u>	<u>פקדונות</u>	
2.	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	משך חיים ממוצע (מח"מ):
			פקדונות והלוואות:
			צמודים למדד
	2.53	2.51	
3.	<u>%</u>	<u>%</u>	תשואה ממוצעת
			משוקללת לפדיון:
			פקדונות והלוואות:
			צמודים למדד
	1.57	1.35	

באור 10 - ריבית דיבידנד וסכומים לקבל (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
657	3,912
169	490
<u>1,453</u>	<u>4,900</u>
<u><u>2,279</u></u>	<u><u>9,302</u></u>

ריבית לקבל
 דיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין השקעות

סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

באור 11 - חייבים (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,060
<u>35</u>	<u>8</u>
<u><u>35</u></u>	<u><u>1,068</u></u>

דמי גמולים בגין הפקדות 31.12.2010
 אחרים

סך הכל חייבים

באור 12 - זכויות העמיתים

להלן פרוט זכויות העמיתים של קופות/מסלולים אשר מוזגו לתוך מסלולי הקופה בשנת 2009 :

<u>31 באוקטובר 2009</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<p>1. מסלול כללי</p> <p>העברת זכויות קופת פסגות תגמולים</p>
<u>137,371</u>	
<u>31 באוקטובר 2009</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<p>2. מסלול כספית</p> <p>העברת זכויות קופת פסגות גוונים כספית</p>
<u>50,932</u>	
<u>31 באוקטובר 2009</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<p>3. מסלול מניות</p> <p>העברת זכויות פסגות דינמית מסלול מניות העברת זכויות פסגות גוונים מסלול מניות העברת זכויות פסגות גוונים מסלול מניות חו"ל</p>
<u>89,665</u> <u>17,275</u> <u>2,221</u> <u>109,161</u>	
<u>24 באוגוסט 2009</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<p>4. מסלול מדדית ללא מניות</p> <p>העברת זכויות מסלול פסגות גוונים אג"ח בינלאומי העברת זכויות מסלול פסגות גוונים אג"ח לא צמוד</p>
<u>1,835</u> <u>15,785</u> <u>17,620</u>	
<u>31 באוקטובר 2009</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<p>העברת פסגות דינמית מסלול אג"ח צמוד בינוני העברת פסגות דינמית מסלול אג"ח צמוד מדד טווח ארוך</p>
<u>336,363</u> <u>68,648</u> <u>405,011</u> <u>422,631</u>	<p>סך הכל</p>
<u>31 באוקטובר 2009</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<p>5. מסלול מט"ח</p> <p>העברת זכויות פסגות אלומה</p>
<u>56,264</u>	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
255	198	מוסדות
87	144	דמי ניהול לשלם
201	1,302	התחייבויות בגין יצירת אופציות וחוזים עתידיים
5	4	הוצאות לשלם
115	2	עו"ש בבנק הפועלים
663	1,650	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 14 - דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

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

שיעור דמי הניהול הממוצעים בפועל:

שנת 2009 %	שנת 2010 %	
1.19	1.09	מסלול כללי
1.10	1.14	מסלול כספית
1.27	1.48	מסלול מניות
1.04	1.10	מסלול אג"ח קונצרני
1.26	1.14	מסלול מדדית ללא מניות
1.30	1.55	מסלול מט"ח

באור 15 - עמלות

א. פרוט העמלות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,130	1,763	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	520	עמלות ניהול חיצוני
1,130	2,283	סך-הכל עמלות

ב. שיעורי העמלות המשולמות על ידי הקופה:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
%	%	
0.05-0.085	0.05-0.075	בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.025-0.05	0.001-0.05	בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.01-0.025	0.01-0.025	בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.1	0.1	בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)(2)
0.05-0.1	0.05-0.1	בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)
		(1) עמלת מינימום לעיסקה 10 דולר
		(2) בתוספת עמלת סוכן

באור 16 - 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 17 - הוצאות מסים

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2011.

ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה. הוצאות המסים מתייחסות למס שנוכה במקור בחו"ל בגין ניירות ערך זרים.

באור 18 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. הקופה מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ). להלן מידע על יתרות והשקעות בניירות ערך בחברות שהן בעלי עניין בחברת הניהול של הקופה. כמו-כן מובאים פרטים על הוצאות ששולמו לבעלי עניין.

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

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
87	144	זכאים ויתרות זכות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,031	מניות וניירות ערך אחרים זכאים ויתרות זכות
1,004	224	

ד. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,033	25,699	דמי ניהול עמלות
-	18	

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

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

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

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדם, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם ל-1,971 אלפי ש"ח.

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי הקופה, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות, לרבות למפרקי חברות, וגביה באמצעות ההוצאה לפועל.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

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

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת הקרן (ליום 31.12.10):

<u>שם המעביד</u>	<u>סך כל החוב אלפי ש"ח</u>
מד"א ישראל	405
מד"א	165
קופ"ח לאומית	81
מגדן	54
עיריית אלעד	45

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

אגרות החוב הבלתי סחירות וההלוואות לעמיתים חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים, עשויות להשפיע על השווי ההוגן.

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני שוק.

להערכת ההנהלה סיכוני האשראי הכרוכים באגרות החוב הבלתי סחירות ובהלוואות לעמיתים אינם משמעותיים.

ביאור 21 - הליכי חקיקה ותקינה

בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה.

בחודש ינואר 2011, לאחר מועד הדוחות הכספיים, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה האמור מינואר 2011 ליום 1.7.11.

יצויין כי בחודש אפריל 2010, פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרת לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1.1.14. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.