

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2010**

” פסגות כנרת ”

דו"ח שנתי של קופת הגמל

"פסגות כנרת"

תוכן העניינים

עמוד

1-23

24-57

58-111

דוח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2010

דו"ח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

1. תאור כללי

פסגות כנרת (להלן: "הקרן" או "קופת הגמל") הינה קרן השתלמות מסלולית לעמיתים שכירים, עצמאיים חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי. הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה").

ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות המנוהלות ע"י "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" לחברה בכללם קופת הגמל פסגות כנרת ופסגות השתלמות ב' אשר חמשה מתוך ממסלוליה עברו להיות מסלולים בקרן. 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 קרן, וכן כל יתר השירותים הנדרשים לצורך תפעול שוטף של קופות הגמל הנרכשות, הכל בתנאים ובתמורה כמפורט בהסכם התפעול עם בנק הפועלים. החל מתאריך 26.1.2011 (להלן: "תאריך השינוי") שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, בוצעו בתאריך 1.09.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה כמפורט להלן:

- א. קרן פסגות כנרת כללי חדלה מלהיות קרן נפרדת והפכה להיות אחת מחמשת המסלולים בקרן.
 - ב. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' כספית טווח קצר" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת כספית".
 - ג. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול אג"ח" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות".
 - ד. מיזוג מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול חו"ל" לתוך מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול מניות", והעברת המסלול כמסלול חדש בקרן. שם המסלול החדש "פסגות כנרת מניות".
 - ה. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול קידום" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת בטא".
- הליכי המיזוג בוצעו באמצעות העברת נכסים 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.

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

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.ג.

3. מועד הקמת הקרן

הקרן החלה לפעול ביום 19 בדצמבר 1979.

4. האישור שניתן לקרן

הקרן אושרה כקרן השתלמות מסלולית, תוקפם של האישורים עד סוף שנת 2011. מספרי אישורי המסלולים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
פסגות כנרת כללי	396
פסגות כנרת כספית	611
פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	610
פסגות כנרת מניות	612
פסגות כנרת בטא	1260

5. שיעורי הפרשה

האישור חל על כספים המשולמים לקרן בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19 א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות מס הכנסה") או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

שיעורי ההפרשה המרביים לעמיתים הינם:

עמיתים שכירים

עקרונית, תשלומי מעביד עד 7.5%. תשלומי העובד לא יפחתו משליש מתשלומי המעביד.

עמיתים עצמאיים

בהתאם לתקנות מס הכנסה.

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקרן

כאמור בסעיף א1, בתאריך 06.04.2009 קופות הגמל שנוהלו ע"י פריזמה קופות גמל בע"מ ופריזמה קופות גמל החדשה הועברו לניהול פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ. עם העברת ניהול הקופות, שונה שם הקרן מ"פריזמה כנרת" ל"פסגות כנרת". כאמור בסעיף א1 בתאריך 26.1.2011 שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקרן (המשך):

א. התווספו המסלולים:

- **פסגות כנרת מניות - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות אם באופן ישיר, ואם באמצעות מכשירים היוצרים חשיפה למניות בארץ ובח"ל.**
 - **פסגות כנרת כספית -** כל נכסי המסלול יושקעו במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי - בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון - משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים - 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.
 - **פסגות כנרת אג"ח ללא מניות -** לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב אם באופן ישיר, ואם באמצעות מכשירים היוצרים חשיפה לריביות שונות ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות.
 - **פסגות כנרת בטא -** נכסי המסלול מנוהלים בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה המנהלת, שבו יושקעו לפחות 10% מנכסי המסלול במניות. כמו כן, סך נכסי המסלול לא יעלה בכל עת, כל עוד לא יוחלט ע"י החברה המנהלת, מעל 1 מיליארד ש"ח, למעט כתוצאה מהפקדות של עמיתים קיימים ו/או כתוצאה מעליית ערך של נכסי הקרן.
- ב. נקבעו הוראות לעניין אופן ההצטרפות וניהול קרן מסלולית שעיקרם:
- עמית שלא ציין במועד הצטרפותו לקרן, לאיזה מסלול/ים הוא מבקש להפנות את הכספים המופקדים על ידו בחשבון, ייחשב כאילו הורה להפקידם במסלול הכללי.
 - הקרן תהא רשאית להציע מסלולי השקעה אחרים או נוספים בכפוף להסדר התחיקתי.
 - עמית יהיה רשאי להפנות הפקדות או יתרות קיימות בחשבונו ליותר ממסלול אחד בכפוף להוראות הדין ותקנון הקרן.
 - עמית רשאי בכל עת להורות לחברה לבצע העברה מכל מסלול השקעה לכל מסלול השקעה אחר הקיים בקרן בכפוף להוראות הדין ותקנון הקרן.
 - לכל מסלול יהיו חשבונות בנק וחשבונות השקעה בני"ע נפרדים.
- ג. סעיף הערבות הבנקאית תוקן ונקבע כי עמיתי קרן ההשתלמות פסגות כנרת אשר היו זכאים, בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנון, לערבות בנקאית ימשיכו להיות זכאים לערבות זו ובלבד שלא יעבירו את הסכומים העומדים לרשותם למסלול פסגות כנרת מניות ו/או פסגות כנרת בטא.

7. מסלולי הקרן

לתאריך המאזן בקרן חמישה מסלולים. כספי קופת הגמל, בכל מסלול השקעות, יושקעו בנכסים הכלולים בהגדרת ההשקעות המותרות באותו מסלול בשיעור הקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי (בסעיף זה, על סעיפיו הקטנים להלן – "השיעור המינימלי"). החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

להלן פירוט מסלולי ההשקעה בקרן:

7.1 פסגות כנרת כללי

נכסי הקרן יושקעו במגוון אפיקי השקעה בהתאם להתפתחויות בשווקים הפיננסיים, כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת והחלטת ועדת ההשקעות.

7.2 פסגות כנרת כספית

קרן השתלמות ללא מניות בעלת מח"מ מקסימאלי של 90 יום. כל הכספים יושקעו במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, נע"מים, מק"מ או אג"ח לא צמודות.

7.3 פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות.

7.4 פסגות כנרת מניות

לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות, אם באופן ישיר ואם באמצעות מכשירים הנותנים חשיפה למניות בארץ ובחו"ל.

7.5 פסגות כנרת בטא

מסלול השקעה כללי שאינו מוטה לכוון השקעה מסוים המנוהל בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה המנהלת, שבו יושקעו לפחות 10% מנכסי המסלול במניות.

8. הקרן פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים.

ב. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת:

1. התפתחויות בהפקדות לקרן, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקרן ההשתלמות "פסגות כנרת" הופקדו כ-727 מיליוני ש"ח בשנת 2010 בהשוואה לשנת 2009 בה הופקדו כ-777 מיליוני ש"ח, ירידה של כ-6% בהפקדות.

התשלומים לעמיתים בשנת 2010 הסתכמו בכ-668 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ-700 מיליוני ש"ח בשנת 2009, ירידה של כ-5% בתשלומים.

העברות אל הקרן בשנת 2010 היו כ-180 מיליוני ש"ח לעומת כ-324 מיליוני ש"ח בשנת 2009, ירידה של כ-44%.

העברות מחשבונות הקרן היו כ-521 מיליוני ש"ח בשנת 2010 לעומת כ-955 מיליוני ש"ח בשנת 2009, ירידה של כ-45%.

הצבירה בקרן, דהיינו: הפקדות בניכוי משיכות, הייתה שלילית בשנת 2010 והסתכמה בכ-281 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ-554 מיליוני ש"ח בשנת 2009.

2. התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן:

(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.

- ב. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)
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 ₪ 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.

- ב. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)
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) והמוזון (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 המונית מאחוז אחד ל-2 אחוזים. זאת, על רקע הציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאת 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.

- ב. **תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)**
2. התפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך)
(א) התפתחויות פיננסיות (המשך):

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 תנועתית 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.

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 ₪).

להלן השינויים הנומינליים במדדי המחירים של אפיקי ההשקעה העיקריים בשנת 2010:

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

ב) ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 31 בדצמבר 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.

הקרן השיגה בשנת 2010 תשואה חיובית נומינלית ברוטו:

כללי	כספית	אג"ח ללא מניות	מניות	בטא
10.13	1.54	7.44	13.83	11.96

קרנות השתלמות: היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.1% לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של כ-3.17% באותה תקופה.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2010 היה 0.79%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן בשנת 2010:

כללי	כספית	אג"ח ללא מניות	מניות	בטא
1.06	1.08	1.10	1.27	1.18

ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)

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

ג) מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות:

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

- כ-37% מנכסיה באפיקים צמודי מדד.
- כ-50% מנכסיה באפיק הלא צמוד (כולל פיקדונות לטווח קצר).
- כ-1% מנכסיה באפיקים צמודי מט"ח.
- כ-12% מנכסיה בנכסים בחו"ל.

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

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית לאורך זמן, תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפניה (כולל סיכון הנזילות). הקרן 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.

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)
 2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך)

ג) מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות (המשך):

מדיניות ההשקעות של הקרן מנוהלת בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה המנהלת וזאת במסגרת של חמישה מסלולי השקעה בעלי מדיניות השקעה מוגדרת. מדיניות ההשקעות לכל אפיק מוגדרת בתקנון הקרן.

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית לאורך זמן, תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפניה (כולל סיכון הנזילות). הקרן 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.

מדיניות ההשקעה הכוללת של הקרן נקבעת על ידי ועדת ההשקעות שלה, בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. מדיניות ההשקעה קובעת את הקצאת הנכסים, בהתחשב בהערכות היחידה ותחזיות לכל אפיק השקעה וכן בסיכונים הגלומים בו.

בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון, נכסי הקרן העיקריים ל-31 בדצמבר 2010, מתפלגים כדלהלן:

"פסגות כנרת כללי" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-70% מנכסיה בניירות ערך סחירים, כ-14% באגרות חוב ממשלתיות, כ-23% באגרות חוב קונצרניות וכ-33% במניות וניירות ערך אחרים סחירים. בניירות ערך בלתי סחירים השקיעה הקרן נכון לסוף שנת 2010 כ-13%.

"פסגות כנרת כספית" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-56% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות סחירות וכ-42% מנכסיה במזומנים ושווי מזומנים.

"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-88% מנכסי המסלול באגרות חוב סחירות, (כ-65% - אגרות חוב ממשלתיות וכ-23% - אגרות חוב קונצרניות).

"פסגות כנרת מניות" השקיעה בסוף שנת 2010 92% מנכסיה במניות וניירות ערך אחרים סחירים.

"פסגות כנרת בטא" השקיעה בסוף שנת 2010 48% מנכסיה במניות וניירות ערך סחירים, שיעור ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות סחירות נכון לסוף 2010 עמד על 41%.

3. תשואת הקרן

הקרן רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני ניכוי דמי ניהול) בדומה לאשתקד. התשואה החיובית שהשיגה הקרן בשנת 2010 נבעה מרווחים מרוב אפיקי ההשקעה. ראה תשואות הקרן בסעיף ב(2) לדוח הדירקטוריון.

ב. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן נכון לסוף שנת 2010 (להלן – יחס הנזילות):

כללי	כספית	אג"ח ללא מניות	מניות	בטא
72.61%	75.21%	80.26%	69.02%	66.49%

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך את כספם כדין.

ההפקדות השוטפות לקרן של העמיתים במעמד שכיר, הוראות הקבע החודשיות של העמיתים במעמד עצמאי וכן התקבולים בגין נכסי הקרן השונים, מבטיחים לקרן תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים.

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה כ-81% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

5. שינויים מהותיים

5.1 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד

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

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקרן:

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 קרן – 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 בכרי"): 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

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):
5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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.

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 שזוהתה 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 מפורטת.

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.

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 18.11.10-1.1.08 לפחות הפקדה אחת בקופת גמל לא משלמת לקצבה, יוכל לבקש החזר של היתרה הצבורה בקופת גמל לא משלמת לקצבה עד ליום 31.12.10.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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 מחריג מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה.

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.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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 קרן אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1.1.14. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

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 11-9-2009 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 הטיוטה הקודמת: טיוטת התקנות- גוף מוסדי יקים לפחות שני מסלולי השקעה לעמיתים עד גיל 55 (להבדיל ממקסימום ארבעה מסלולים בטיוטה 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.

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):
5. שינויים מהותיים(המשך):
- 5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

לפי הטיוטה, דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג העמיתים בהתאם למאפיינים רלבנטיים ובהם הגיל שלפיו ישויד עמית לאחד ממסלולי ברירת המחדל בקרן. 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 הקרן 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, 55-60 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.

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 וחסכון 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 מקרן אחרת וכן פנסיה תקציבית. היינו, עד לתיקון עמית היה זכאי להוון את כספי הגמולים שלו בקרן רק אם סכומם עלה על סכום הקצבה המזערי באותה קרן, ואילו במסגרת התיקון מובאים בחשבון לצורך חישוב סכום הקצבה המזערי גם סכומי קצבה המשולמים לעמית מקרן אחרת וכן פנסיה תקציבית.

- ב. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):
5. שינויים מהותיים (המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

הוגדר סכום צבירה מזערי לסך של 80,000 ש"ח (צמוד למדד), אותו רשאי למשוך מי שהגיע לגיל פרישה מקרן 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 מקרן 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, בקרן לא משלמת ובקרן 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.

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 בקרן.

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 בייעוץ 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.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):

6. כללי:

א. מדיניות ניהול סיכוני שוק:

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. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):

6. כללי (המשך):

ב. מידע נוסף על סיכונים:

1. המידע הקבוע המוגש בישיבות וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן והרכב נכסי הקרן 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 הקרן מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדות ההשקעה.

3. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהל 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 והחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

4. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

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 וחיסכון 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.

דוח דירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות כנרת (להלן: הקרן) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן 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 הקרן 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 הקרן 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 כנרת

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות כנרת (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 והנהלה 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 והנהלה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 שחשבונו 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 ביטוח 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 ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 שבקורות 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.

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

מאזן קופת גמול (באלפי ש"ח)

31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<u>נכסים</u>
					השקעות:
293,759	455,396	519,887	475,699	558,901	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
2,330,802	789,378	817,666	1,310,430	1,075,040	אגרות חוב ממשלתיות
1,152,801	1,631,180	642,213	1,024,876	1,304,665	אגרות חוב קונצרניות
2,083,426	2,419,171	803,780	1,675,868	1,851,725	מניות וניירות ערך אחרים
5,567,029	4,839,729	2,263,659	4,011,174	4,231,430	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
1,422,825	1,468,144	682,650	583,239	488,807	אגרות חוב קונצרניות
139,793	331,735	298,857	209,138	183,355	מניות וניירות ערך אחרים
1,562,618	1,799,879	981,507	792,377	672,162	
					פקדונות והלוואות:
499,174	443,741	351,645	322,590	261,612	פקדונות בבנקים
14,211	11,374	127,078	163,356	201,552	הלוואות לעמיתים ולאחרים
513,385	455,115	478,723	485,946	463,164	
4,483	3,167	307	1,979	11,853	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
7,941,274	7,553,286	4,244,083	5,767,175	5,937,510	סך כל השקעות
719	315	266	214	12,584	<u>חייבים</u>
7,941,993	7,553,601	4,244,349	5,767,389	5,950,094	סך כל הנכסים
					<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
7,941,414	7,549,851	4,238,361	5,764,538	5,947,895	זכויות העמיתים
579	3,750	5,988	2,851	2,199	זכאים ויתרות זכות
7,941,993	7,553,601	4,244,349	5,767,389	5,950,094	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2010

מאזן קופת הגמל (המשך)

31 בדצמבר			
שיעור	2009	2010	
השינוי *	אחוזים	אחוזים	
			נכסים
			השקעות:
			מזומנים ושווי מזומנים
13.82	8.25	9.39	
			ניירות ערך סחירים:
			אגרות חוב ממשלתיות
(20.47)	22.72	18.07	אגרות חוב קונצרניות
23.41	17.77	21.93	מניות וניירות ערך אחרים
7.09	29.06	31.12	
2.26	69.55	71.12	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
			אגרות חוב קונצרניות
(18.69)	10.11	8.22	מניות וניירות ערך אחרים
(15.15)	3.63	3.08	
(17.76)	13.74	11.30	
			פקדונות והלוואות:
			פקדונות
(21.43)	5.60	4.40	הלוואות לעמיתים ולאחרים
19.43	2.83	3.38	
(7.71)	8.43	7.78	
566.67	0.03	0.20	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
(0.21)	100.00	99.79	סך כל ההשקעות
100.00	-	0.21	חייבים
-	100.00	100.00	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
			זכויות העמיתים
0.01	99.95	99.96	זכאים ויתרות זכות
(20.00)	0.05	0.04	
-	100.00	100.00	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן כפי שמתוארת בסקירת הדירקטוריון, להלן השנויים העיקריים

כפי שבאו לביטוי באפיקים השונים המתוארים בדוח המאזן.

מאזן הקרן הסתכם ביום ה-31 בדצמבר 2010 ב-5,950,094 אלפי ש"ח לעומת סך של 5,767,389 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של כ-3%. השנוי במאזנה של הקרן נבע בין היתר מרווחים בכל אפיקי השקעה.

1. מזומנים ושווי מזומנים :

שיעור המזומנים ושווי מזומנים היה כ-9% מסך הנכסים לתום שנת 2010 לעומת שיעור של כ-8% בתום שנת 2009, עלייה של כ-14%.

2. ני"ע סחירים :

שיעור ני"ע סחירים היה כ-71% מסך נכסים בתום שנת 2010 לעומת שיעור של כ-70% בתום שנת 2009, עליה של כ-2%.

2.1 אג"ח ממשלתי היווה כ-18% מהנכסים בתום שנת 2010 לעומת כ-23% בתום שנת 2009, ירידה של כ-20%.

2.2 אג"ח קונצרני היווה כ-22% מהנכסים בתום שנת 2010 לעומת כ-18% בתום שנת 2009, עליה של כ-23%.

2.3 מניות וני"ע אחרים היוו כ-31% מהנכסים בתום שנת 2010 לעומת כ-29% בתום שנת 2009, עליה של כ-7%.

3. ני"ע שאינם סחירים :

שיעור ני"ע הלא סחירים היה כ-11% מסך נכסים בתום שנת 2010 לעומת כ-14% בתום שנת 2009, ירידה של כ-18%.

3.1 אג"ח קונצרניות, היוו כ-8% מהנכסים בתום שנת 2010 לעומת כ-10% בתום שנת 2009, ירידה של כ-19%.

3.2 מניות וני"ע אחרים היוו כ-3% מהנכסים בתום שנת 2010 לעומת כ-4% בתום שנת 2009, ירידה של כ-15%.

4. פקדונות והלוואות היוו כ-8% מהנכסים בתום שנת 2010, בדומה לשנת 2009.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח הכנסות והוצאות (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					הכנסות (הפסדים)
6,012	13,696	(12,785)	4,364	1,312	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
166,385	52,279	86,354	63,927	66,587	אגרות חוב ממשלתיות
50,477	75,158	(624,427)	460,790	123,518	אגרות חוב קונצרניות
229,893	368,306	(1,111,115)	677,375	227,278	מניות וניירות ערך אחרים
446,755	495,743	(1,649,188)	1,202,092	417,383	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
64,423	93,241	(147,002)	172,142	55,894	אגרות חוב קונצרניות
11,778	(7,283)	(101,441)	3,141	17,460	מניות וניירות ערך אחרים
76,201	85,958	(248,443)	175,283	73,354	
					מפקדונות והלוואות:
23,929	33,215	18,373	49,655	15,204	בבנקים ובמוסדות כספיים
879	1,152	7,180	45,292	28,553	הלוואות לעמיתים ולאחרים
24,808	34,367	25,553	94,947	43,757	
53	59	2,018	(277)	94	הכנסות (הוצאות) אחרות
553,829	629,823	(1,882,845)	1,476,409	535,900	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
47,715	48,265	59,495	56,160	60,776	הוצאות ניהול
6,220	8,897	12,022	6,419	9,000	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
605	582	434	331	274	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
682	569	1,599	800	1,255	מסים
55,222	58,313	73,550	63,710	71,305	סך כל ההוצאות
498,607	571,510	(1,956,395)	1,412,699	464,595	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009-2010

להלן דוח שיעורי הכנסה המפרט את ההכנסה השנתית (ההפסדים השנתיים) מן היתרה השנתית הממוצעת של הנכסים בכל אפיק:

שיעורי הכנסה		הכנסה שנתית בערכים מדווחים		יתרה שנתית ממוצעת בערכים מדווחים		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.12	0.31	4,364	1,312	388,040	419,583	ממזומנים ושווי מזומנים
4.44	5.57	63,927	66,587	1,440,839	1,190,049	מניירות ערך סחירים:
51.66	10.10	460,790	123,518	891,931	1,222,653	אגרות חוב ממשלתיות
55.43	13.59	677,375	227,278	1,222,040	1,672,493	אגרות חוב קונצרניות
33.82	10.21	1,202,092	417,383	3,554,810	4,085,195	מניות וניירות ערך אחרים
26.79	10.44	172,142	55,894	642,515	535,499	ניירות ערך שאינם סחירים:
1.23	9.33	3,141	17,460	255,275	187,218	אגרות חוב קונצרניות
19.52	10.15	175,283	73,354	897,790	722,717	מניות וניירות ערך אחרים
14.33	5.19	49,655	15,204	346,610	292,769	פקדונות והלוואות:
29.09	14.72	45,292	28,553	155,718	193,952	בבנקים ובמוסדות כספיים
18.90	8.99	94,947	43,757	502,328	486,721	הלוואות לעמיתים ולאחרים
(2.13)	14.60	(277)	94	13,015	644	הכנסות (הוצאות) אחרות
27.57	9.37	1,476,409	535,900	5,355,983	5,714,860	סך הכל

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה 71% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-66%) ההכנסה של החלק הסחיר היוותה כ-78% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-81%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-10% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-34%).

אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-21% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-27%) ההכנסה של אגרות חוב ממשלתיות היוותה כ-12% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-4%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-6% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-4%).

אגרות חוב קונצרניות הסחירות מהוות כ-21% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-17%). ההכנסה של אגרות חוב קונצרטיות סחירות היוותה כ-23% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-31%) והניב שיעור הכנסה חיובי של כ-10% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-52%).

מניות וניירות ערך אחרים סחירים מהווים כ-29% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד כ-23%). ההכנסה של מניות וניירות ערך אחרים סחירים היוותה כ-42% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-46%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-14% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-55%).

החלק הלא סחיר מהווה כ-13% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד כ-17%). ההכנסה של החלק הלא סחיר היוותה כ-14% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-12%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-10% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-20%).

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות מהוות כ-9% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-12%). ההכנסה של אגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות היוותה כ-10% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-12%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-10% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-27%).

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים מהווים כ-3% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-5%). ההכנסה של מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים היוותה כ-3% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-0.2%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-9% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-1%).

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים מהווים כ-5% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-6%). ההכנסה של פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים היוותה כ-3% מסך ההכנסה השנתית (בדומה לאשתקד) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-5% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-14%).

הלוואות לעמיתים ולאחרים מהוות כ-3% מנכסי הקרן הממוצעים (בדומה לאשתקד). ההכנסה של הלוואות לעמיתים ולאחרים היוותה כ-5% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-3%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-15% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-29%).

שיעורי הכנסה המוצגים בדוח מחושבים על סמך יתרה שנתית ממוצעת שהחזיקה הקרן בכל אפיק ואפיק כנדרש על פי חוזר גמל 2005-2-21. שינויים משמעותיים במהלך השנה בשיעורי האחזקה באפיק מסוים גורמים לכך ששיעורי הכנסה כפי שמוצגים לעיל, אינם משקפים בהכרח את תשואת האפיק בפועל.

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח הוצאות

שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		2009		2010	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1.92	1.04	1.06	56,160	60,776	דמי ניהול:	
40.00	0.05	0.07	2,532	4,064	עמלות:	
28.57	0.07	0.09	3,887	4,936	קניה ומכירה	
33.33	0.12	0.16	6,419	9,000	עמלות ניהול חיצוני	
					סך עמלות	
(100.00)	0.01	-	331	274	אחר:	
100.00	0.01	0.02	800	1,255	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי	
-	0.02	0.02	1,131	1,529	הוצאות מסים	
					סך אחר	
5.08	1.18	1.24	63,710	71,305	סך הוצאות	
1.92	1.04	1.06	56,160	60,776	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים:	
-	-	-	157	24	הוצאות אחרות (ללא עמלות)	
1.92	1.04	1.06	56,317	60,800	סך הוצאות שהועברו לצדדים קשורים	

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקרן בשנת 2010 הסתכמו ב-71,030 אלפי ש"ח בהשוואה ל-63,710 אלפי ש"ח בשנת 2009. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול אשר בשנת 2010 הסתכמו ב-60,776 אלפי ש"ח לעומת 56,160 אלפי ש"ח בשנת 2009. שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2010 1.06% לעומת 1.04% בשנת 2009.

השינוי בעמלות ניירות ערך סחירים נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, לפי תנאי השוק המשתנים.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש"ח)

2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,013,640	7,941,414	7,549,851	4,238,361	5,764,538	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	667,549	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופות שהועברו כמסלול חדש בקרן
686,780	595,314	494,246	452,997	412,803	הפרשות
243,602	209,925	175,939	161,898	147,010	שכירים-הפרשות מעביד
256,552	244,682	157,098	162,062	167,438	שכירים-הפרשות עובד
1,186,934	1,049,921	827,283	776,957	727,251	הפרשות עמית עצמאי
					סך כל הפרשות
826,042	741,039	988,585	525,743	484,701	תשלומים לעמיתים:
177,144	168,160	297,707	174,118	182,975	לעמיתים שכירים
1,003,186	909,199	1,286,292	699,861	667,676	לעמיתים עצמאיים
					סך כל התשלומים
-	-	-	2,386	-	העברת זכויות:
36,028	19,983	17,367	321,810	180,420	העברת זכויות של מסלולים שמוזגו
(790,609)	(1,123,778)	(913,453)	(955,363)	(521,233)	העברת זכויות אל הקרן
(754,581)	(1,103,795)	(896,086)	(631,167)	(340,813)	העברת זכויות מהקרן
					העברת זכויות, נטו
(570,833)	(963,073)	(1,355,095)	(554,071)	(281,238)	צבירה נטו
498,607	571,510	(1,956,395)	1,412,699	464,595	הכנסות (הפסדים) נטו
7,941,414	7,549,851	4,238,361	5,764,538	5,947,895	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

בקרן ההשתלמות "פסגות כנרת" הופקדו כ- 727 מיליוני ש"ח בשנת 2010 בהשוואה לשנת 2009 בה הופקדו כ- 777 מיליוני ש"ח – ירידה של כ- 6% בהפקדות.

משיכות עמיתים בשנת 2010 הסתכמו בכ- 668 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ- 700 מיליוני ש"ח בשנת 2009 – ירידה של כ- 5% בתשלומים.

העברות אל הקרן בשנת 2010 היו כ- 180 מיליוני ש"ח לעומת כ- 324 מיליוני ש"ח בשנת 2009 – ירידה של כ- 44%.

העברות מחשבונות הקרן היו כ- 521 מיליוני ש"ח בשנת 2010 לעומת כ- 955 מיליוני ש"ח בשנת 2009. ירידה של כ- 45%.

הצבירה בקרן, דהיינו: הפקדות והעברות אל הקרן בניכוי משיכות והעברות מהקרן, הייתה שלילית בשנת 2010 והסתכמה בכ- 281 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ- 554 מיליוני ש"ח בשנת 2009.

נזילות:

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

משך חיים ממוצע שנים	שיעור סכומים נזילים		
	%		
1.77	72.61		מסלול כללי
2.08	75.21		מסלול כספית
1.73	80.26		מסלול אג"ח ללא מניות
1.68	69.02		מסלול מניות
2.61	66.49		מסלול בטא

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

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

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשד)

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים	
	%	
1.08	78.57	מסלול כללי
1.31	98.49	מסלול כספית
1.22	97.87	מסלול אג"ח ללא מניות
1.42	98.22	מסלול מניות
1.49	98.79	מסלול בטא

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים

פסגות כנרת כללי

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
697,463	258,194	246,574	-	-	88,206	עד 3 שנים
3,474,419	477,032	287,254	-	-	97,689	מעל 3 שנים
4,171,882	735,226	533,828	-	-	185,895	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
123,890	27,633	37,729	-	-	13,315	עד 3 שנים
1,004,853	189,711	119,711	-	-	72,370	מעל 3 שנים
1,128,743	217,344	157,440	-	-	85,685	סה"כ עצמאיים

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

(2) כולל העברת זכויות אל הקרן.

(3) כולל העברת זכויות מהקרן.

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

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת כספית

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
37,404	17,585	16,414	-	-	2,716	עד 3 שנים
159,338	100,206	31,601	-	-	3,356	מעל 3 שנים
196,742	117,791	48,015	-	-	6,072	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
9,626	1,973	3,171	-	-	1,227	עד 3 שנים
46,519	28,771	8,047	-	-	2,166	מעל 3 שנים
56,145	30,744	11,218	-	-	3,393	סה"כ עצמאיים

- (1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/ווטק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (2) כולל העברת זכויות אל הקרן.
- (3) כולל העברת זכויות מהקרן.
- (4) וותק בקרן לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06
- (6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
27,273	9,969	14,099	-	-	1,337	עד 3 שנים
179,745	43,887	54,110	-	-	2,325	מעל 3 שנים
207,018	53,856	68,209	-	-	3,662	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
6,352	858	3,344	-	-	554	עד 3 שנים
47,982	9,965	14,290	-	-	1,522	מעל 3 שנים
54,334	10,823	17,634	-	-	2,076	סה"כ עצמאיים

- (1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (2) כולל העברת זכויות אל הקרן.
- (3) כולל העברת זכויות מהקרן.
- (4) וותק בקרן לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06
- (6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת מניות

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
5,331	1,152	2,179	-	-	338	עד 3 שנים
18,769	6,231	5,830	-	-	641	מעל 3 שנים
24,100	7,383	8,009	-	-	979	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
2,653	388	903	-	-	276	עד 3 שנים
14,756	4,457	2,391	-	-	1,062	מעל 3 שנים
17,409	4,845	3,294	-	-	1,338	סה"כ עצמאיים

- (1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/ווטק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (2) כולל העברת זכויות אל הקרן.
- (3) כולל העברת זכויות מהקרן.
- (4) וטק בקרן לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06
- (6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת בטא

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
16,136	788	13,481	-	-	805	עד 3 שנים
58,093	7,563	40,133	-	-	520	מעל 3 שנים
74,229	8,351	53,614	-	-	1,325	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
3,068	378	1,879	-	-	256	עד 3 שנים
10,492	2,096	7,013	-	-	275	מעל 3 שנים
13,560	2,474	8,892	-	-	531	סה"כ עצמאיים

- (1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/ווטק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (2) כולל העברת זכויות אל הקרן.
- (3) כולל העברת זכויות מהקרן.
- (4) וותק בקרן לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06
- (6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשד)

שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2010

מספר חשבונות	סוג עמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	201,023	10,643	13,733	197,933	
עצמאיים	94,704	5,231	6,912	93,023	
סה"כ	295,727	15,874	20,645	290,956	
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	133,304				162,497

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

דוח תשואות

להלן שיעורי התשואה השנתית:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו:

כללי	כספית*	אג"ח ללא מניות*	מניות*	בטא*
2010	10.13%	1.54%	7.44%	11.96%
2009	37.01%	1.18%	11.02%	23.84%
2008	(28.67%)	-	-	-
2007	8.24%	-	-	-
2006	7.23%	-	-	-
2005	12.55%	-	-	-
2004	8.52%	-	-	-
2003	14.98%	-	-	-
2002	(1.00%)	-	-	-
2001	8.54%	-	-	-

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח תשואות (המשך)

<u>תשואה שנתית ממוצעת באחוזים</u>	<u>כללי</u>
2007-2010	3.89
2001-2010	6.54

סטיית תקן באחוזים

2007-2010	23.53
2001-2010	15.35

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

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

* המסלולים מוזגו לקרן בחודש ספטמבר 2009 לפיכך לא חושבה סטיית תקן ותשואה ממוצעת ל- 4 ול-10 שנים.

דוח ניתוח השקעות

א. דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקרן ובין תיק סמן המורכב מאותם משקולות כמו תיק הנכסים של הקרן עם תשואות מדי השוק.

ב. אחוז האפיק מנכסי הקרן- משקל האפיק מנכסי הקרן 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 הקרן בעמודת תשואת המדד.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים

פסגות כנרת כללי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.34	8.03	4.18	אג"ח ממשלתיות
0.48	6.23	7.65	צמודות מדד
-	1.18	0.03	בלתי צמוד-ריבית קבועה
			בלתי צמוד- ריבית משתנה
0.10	1.91	5.00	מק"ם
			אג"ח קונצרני
2.25	10.93	20.56	צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.41	צמוד מט"ח
			אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
2.55	13.03	19.56	צמודות מדד
-	5.03	0.03	בלתי צמודות
-	(0.86)	0.07	צמודות מט"ח
			מניות
3.34	14.93	22.40	ת"א 100
0.43	32.92	1.30	היתר
0.08	14.93	0.52	תעודות סל
-	15.57	0.01	Warrants
0.19	2.66	7.32	מניות בחו"ל
(0.10)	(4.36)	2.22	אג"ח בחו"ל
0.10	1.91	5.21	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.05)	אופציות מעוף
-	-	3.58	השקעות לא סחירות ואחרות
9.76		100.00	סה"כ
10.13			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
0.37			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת כספית

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.76	6.23	12.19	אג"ח ממשלתיות
0.03	1.18	2.80	בלתי צמוד-ריבית קבועה
			בלתי צמוד- ריבית משתנה
0.71	1.91	37.27	מק"ם
0.01	13.03	0.07	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
			צמודות מדד
0.89	1.91	46.48	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	1.19	השקעות לא סחירות ואחרות
2.40		100.00	סה"כ
1.54			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
(0.86)			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
			אג"ח ממשלתיות
2.38	8.03	29.64	צמודות מדד
1.90	6.23	30.48	בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.02	1.18	1.42	בלתי צמוד- ריבית משתנה
0.10	1.91	5.01	מק"ם
			אג"ח קונצרני
2.35	10.93	21.54	צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.08	צמוד מט"ח
0.15	13.03	1.17	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
			צמודות מדד
0.32	14.93	2.16	מניות
			תעודות סל
0.02	2.66	0.62	מניות בחו"ל
(0.02)	(4.36)	0.51	אג"ח בחו"ל
0.13	1.91	6.99	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
-	-	0.41	השקעות לא סחירות ואחרות
7.35		100.00	סה"כ
7.44			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
0.09			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.13	10.93	1.23	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.07	13.03	0.55	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
8.81	14.93	59.02	מניות ת"א 100
2.32	32.92	7.04	היתר
1.83	14.93	12.26	תעודות סל
0.01	15.57	0.07	אופציות Warrants
0.43	2.66	16.34	מניות בחו"ל
-	(4.36)	0.04	אג"ח בחו"ל
0.05	1.91	2.57	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.88	השקעות לא סחירות ואחרות
13.65		100.00	סה"כ
13.83			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
0.18			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת בטא

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
			אג"ח ממשלתיות
0.35	8.03	4.32	צמודות מדד
0.38	6.23	6.10	בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.01	1.18	0.43	בלתי צמוד- ריבית משתנה
0.12	1.91	6.10	מק"ם
			אג"ח קונצרני
3.02	10.93	27.60	צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.02	צמוד מט"ח
0.05	13.03	0.37	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
			מניות
4.27	14.93	28.60	ת"א 100
0.49	32.92	1.50	היתר
1.16	14.93	7.78	תעודות סל
-	15.57	0.02	Warrants
0.19	2.66	7.10	מניות בחו"ל
(0.04)	(4.36)	0.95	אג"ח בחו"ל
0.17	1.91	9.09	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.01)	אופציות מעוף
-	-	0.03	השקעות לא סחירות ואחרות
10.17		100.00	סה"כ
11.96			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
1.79			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות

סיכוני נזילות:

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-81% מנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים:

פסגות כנרת כללי

נכסים		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
3,860,777	4,168,465	נכסים נזילים וסחירים
60,409	56,925	מח"מ של עד שנה
989,871	834,230	מח"מ מעל שנה
218,575	245,556	נכסים אחרים
<u>5,129,632</u>	<u>5,305,176</u>	סה"כ

פסגות כנרת כספית

נכסים		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
335,825	249,403	נכסים נזילים וסחירים
5,416	3,175	מח"מ מעל שנה
684	641	נכסים אחרים
<u>341,925</u>	<u>253,219</u>	סה"כ

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים (המשך):

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

נכסים		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
223,193	256,157	נכסים נזילים וסחירים
110	1,460	מח"מ של עד שנה
2,694	3,523	מח"מ מעל שנה
549	596	נכסים אחרים
<u>226,546</u>	<u>261,736</u>	סה"כ

פסגות כנרת מניות

נכסים		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
38,049	40,836	נכסים נזילים וסחירים
4	4	מח"מ מעל שנה
219	734	נכסים אחרים
<u>38,272</u>	<u>41,574</u>	סה"כ

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים (המשך):

פסגות כנרת בטא

נכסים		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,032	87,323	נכסים נזילים וסחירים
-	248	מח"מ של עד שנה
4	310	מח"מ מעל שנה
1	508	נכסים אחרים
<u>31,037</u>	<u>88,389</u>	סה"כ

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן:

בטא	מניות	אג"ח ללא מניות	כספית	כללי
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
3.81	3.17	4.42	0.40	4.21

חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול של זרם המזומנים (קרן וריבית) המהווה מהנכסים. החישוב מתייחס לנכסים סחירים ונזילים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכויי אשראי:

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת כללי

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

2009		2010		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	
1.65	84,592	1.79	94,960	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
13.42	688,247	17.66	936,993	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (-AA)
3.90	200,310	3.55	188,178	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
18.42	944,958	14.12	749,162	אג"ח ממשלתי
<u>37.39</u>	<u>1,918,107</u>	<u>37.12</u>	<u>1,969,293</u>	סה"כ
נכסי חוב בלתי סחירים				
10.00	513,152	11.54	612,402	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
9.90	507,712	5.54	293,353	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (-AA)
0.76	38,780	0.70	37,250	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>20.66</u>	<u>1,059,644</u>	<u>17.78</u>	<u>943,005</u>	סה"כ
<u>58.05</u>	<u>2,977,751</u>	<u>54.90</u>	<u>2,912,298</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת כספית

2009		2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח
60.09	205,460	56.33	142,630
1.21	4,152	0.48	1,215
0.57	1,948	0.77	1,960
1.78	6,100	1.25	3,175
61.87	211,560	57.58	145,805

נכסי חוב סחירים

אג"ח ממשלתי

נכסי חוב בלתי סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (-AA)

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

2009		2010		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	
4.25	9,626	4.22	11,036	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
13.78	31,213	17.58	46,004	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
0.98	2,214	1.51	3,949	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
69.13	156,615	64.89	169,841	אג"ח ממשלתי
88.14	199,668	88.20	230,830	סה"כ
				נכסי חוב בלתי סחירים
1.17	2,648	1.48	3,878	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.29	656	0.21	548	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
0.02	49	0.21	557	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
1.48	3,353	1.90	4,983	סה"כ
89.62	203,021	90.10	235,813	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת מניות

2009		2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.06	23	0.93	387
0.25	95	0.31	130
0.31	118	1.24	517
0.21	80	0.59	246
0.01	4	0.01	4
0.22	84	0.60	250
0.53	202	1.84	767

נכסי חוב סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-

סה"כ

נכסי חוב בלתי סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת בטא

2009		2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.14	43	1.08	955
21.93	6,807	20.18	17,839
5.50	1,706	4.79	4,234
10.95	3,397	15.17	13,407
38.52	11,953	41.22	36,435

נכסי חוב סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
אג"ח ממשלתי

סה"כ

נכסי חוב בלתי סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות

סה"כ

0.01	4	-	4
-	-	0.63	554
0.01	4	0.63	558
38.53	11,957	41.85	36,993

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2010

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.

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 לרוטנים 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.

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים.

הלוואות לעמיתים:

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

הקרן העמידה הלוואות לעמיתים בסך 18,642 אלפי ש"ח ליום המאזן.

ביטוח חיי עמיתים:

ראה ביאור 17 בדוח הכספי.

התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים

ראה ביאור 20 בדוח הכספי.

הצהרה

אני, חגי בדש, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות כנרת (להלן : הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 לקרן 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 לקרן :
- (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 לקרן 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 לקרן.

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

הצהרה

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות כנרת (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן-
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 הקרן 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 לקרן 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 לקרן:
(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 לקרן 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 לקרן.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

פסגות כנרת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

פסגות כנרת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

62	דוח רואי החשבון המבקרים
63-65	מאזנים
66-68	דוחות הכנסות והוצאות
69-71	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
72 - 113	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות כנרת

ביקרנו את המאזן המצורף של פסגות כנרת (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 וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיזגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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 וחסכון 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

פסגות כנרת
מאזנים - מאוחד

31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			השקעות:
			מזומנים ושווי מזומנים:
			מזומנים בבנקים
31,177	28,207		פקדונות קצרי מועד
444,522	530,694	4	
475,699	558,901		
			ניירות ערך סחירים:
			אגרות חוב ממשלתיות
1,310,430	1,075,040	5	אגרות חוב קונצרניות
1,024,876	1,304,665	5	מניות וניירות ערך אחרים
1,675,868	1,851,725	7,8	
4,011,174	4,231,430		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
			אגרות חוב קונצרניות
583,239	488,807	6	מניות וניירות ערך אחרים
209,138	183,355	9	
792,377	672,162		
			פקדונות והלוואות:
			פקדונות בבנקים
322,590	261,612	10	הלוואות לעמיתים ולאחרים
163,356	201,552	10	
485,946	463,164		
			ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
1,979	11,853	11	
5,767,175	5,937,510		סך כל ההשקעות
			חייבים
			סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
			זכויות העמיתים
5,764,538	5,947,895		זכאים ויתרות זכות
2,851	2,199	13	
5,767,389	5,950,094		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

27 במרס 2011

מ"ר מיכאל אסף מנהל הכספים	מ"ר חגי בדש מנכ"ל	מ"ר רונן טוב יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	----------------------	----------------------------------	----------------------------

פסגות כנרת
מאזנים – פרוט לפי מסלולים

31 בדצמבר 2010

<u>מסלול בטא</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח ללא מניות</u>	<u>מסלול כספית</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>נכסים</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
149	214	194	-	27,650	השקעות
8,289	1,767	19,491	106,773	394,374	מזומנים ושווי מזומנים:
8,438	1,981	19,685	106,773	422,024	מזומנים בבנקים
					פקדונות קצרי מועד
13,407	-	169,841	142,630	749,162	ניירות ערך סחירים:
23,028	517	60,989	-	1,220,131	אגרות חוב ממשלתיות
42,189	38,313	5,156	-	1,766,067	אגרות חוב קונצרניות
78,624	38,830	235,986	142,630	3,735,360	מניות וניירות ערך אחרים
166	4	3,036	3,175	482,426	ניירות ערך בלתי סחירים:
191	384	69	-	182,711	אגרות חוב קונצרניות
357	388	3,105	3,175	665,137	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	90	-	261,522	פקדונות והלוואות:
392	246	1,857	-	199,057	פקדונות בבנקים
392	246	1,947	-	460,579	הלוואות לעמיתים ולאחרים
261	25	486	-	11,081	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
88,072	41,470	261,209	252,578	5,294,181	סך כל ההשקעות
317	104	527	641	10,995	חייבים
88,389	41,574	261,736	253,219	5,305,176	סך כל הנכסים
88,310	41,539	261,721	253,208	5,303,117	זכויות עמיתים והתחייבויות
79	35	15	11	2,059	זכויות העמיתים
88,389	41,574	261,736	253,219	5,305,176	זכאים ויתרות זכות
					סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת
מאזנים – פרוט לפי מסלולים

31 בדצמבר 2009

<u>מסלול</u> <u>בטא</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול אג"ח</u> <u>ללא מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כספית</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					<u>מזומנים ושווי מזומנים:</u>
2,989	255	3,128	239	24,566	מזומנים בבנקים
2,929	1,617	16,481	130,102	293,393	פקדונות קצרי מועד
<u>5,918</u>	<u>1,872</u>	<u>19,609</u>	<u>130,341</u>	<u>317,959</u>	
					<u>ניירות ערך סחירים:</u>
3,397	-	156,615	205,460	944,958	אגרות חוב ממשלתיות
8,556	118	43,053	-	973,149	אגרות חוב קונצרניות
13,133	36,048	3,801	-	1,622,886	מניות וניירות ערך אחרים
<u>25,086</u>	<u>36,166</u>	<u>203,469</u>	<u>205,460</u>	<u>3,540,993</u>	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u>
4	4	2,713	5,416	575,102	אגרות חוב קונצרניות
1	139	-	-	208,998	מניות וניירות ערך אחרים
<u>5</u>	<u>143</u>	<u>2,713</u>	<u>5,416</u>	<u>784,100</u>	
					<u>פקדונות והלוואות:</u>
-	-	91	-	322,499	פקדונות בבנקים
-	80	549	684	162,043	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>-</u>	<u>80</u>	<u>640</u>	<u>684</u>	<u>484,542</u>	
					<u>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</u>
28	11	115	-	1,825	
<u>31,037</u>	<u>38,272</u>	<u>226,546</u>	<u>341,901</u>	<u>5,129,419</u>	<u>סך כל ההשקעות</u>
					<u>חייבים</u>
-	-	-	24	213	
<u>31,037</u>	<u>38,272</u>	<u>226,546</u>	<u>341,925</u>	<u>5,129,632</u>	<u>סך כל הנכסים</u>
					<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
31,023	38,265	226,545	341,915	5,126,790	זכויות העמיתים
14	7	1	10	2,842	זכאים ויתרות זכות
<u>31,037</u>	<u>38,272</u>	<u>226,546</u>	<u>341,925</u>	<u>5,129,632</u>	<u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u>

פסגות כנרת
דוחות הכנסות והוצאות - מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
4,364	1,312		
63,927	66,587		מניירות ערך סחירים:
460,790	123,518		אגרות חוב ממשלתיות
677,375	227,278		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
1,202,092	417,383		
			מניירות ערך בלתי סחירים:
172,142	55,894		אגרות חוב קונצרניות
3,141	17,460		מניות וניירות ערך אחרים
175,283	73,354		
			מפקדונות והלוואות:
49,655	15,204		פקדונות בבנקים
45,292	28,553		הלוואות לעמיתים ולאחרים
94,947	43,757		
(277)	94	14	הכנסות (הוצאות) אחרות
1,476,409	535,900		סך כל הכנסות
			הוצאות
56,160	60,776	15	דמי ניהול
6,419	9,000	16	עמלות
331	274	17	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
800	1,255	18	מיסים
63,710	71,305		סך כל ההוצאות
1,412,699	464,595		הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

דוח הכנסות והוצאות – פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>בטא</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח ללא</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כספית</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
61	(20)	179	1,939	(847)	הכנסות (הפסדים)
-----	-----	-----	-----	-----	ממזומנים ושווי מזומנים
451	-	11,347	2,372	52,417	מניירות ערך סחירים:
1,881	81	5,628	-	115,928	אגרות חוב ממשלתיות
4,105	4,773	(212)	-	218,612	אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	-----	מניות וניירות ערך אחרים
6,437	4,854	16,763	2,372	386,957	
-----	-----	-----	-----	-----	
(2)	-	141	99	55,656	מניירות ערך בלתי סחירים:
50	1	29	-	17,380	אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	-----	מניות וניירות ערך אחרים
48	1	170	99	73,036	
-----	-----	-----	-----	-----	
-	-	3	-	15,201	מפקדונות והלוואות:
16	12	101	(17)	28,441	פקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	הלוואות לעמיתים ולאחרים
16	12	104	(17)	43,642	
-----	-----	-----	-----	-----	
9	1	7	7	70	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	-----	
6,571	4,848	17,223	4,400	502,858	סך כל ההכנסות
-----	-----	-----	-----	-----	
709	471	2,697	3,053	53,846	הוצאות
68	67	138	70	8,657	דמי ניהול
-	6	2	4	262	עמלות
10	25	11	-	1,209	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
-----	-----	-----	-----	-----	מיסים
787	569	2,848	3,127	63,974	
-----	-----	-----	-----	-----	
5,784	4,279	14,375	1,273	438,884	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	-----	הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

דוחות הכנסות והוצאות – פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009					
מסלול בטא	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול כספית	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6	39	203	718	3,398	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
33	-	6,284	5,103	52,507	מניירות ערך סחירים:
61	2	11,845	-	448,882	אגרות חוב ממשלתיות
1,156	11,810	2,293	-	662,116	אגרות חוב קונצרניות
1,250	11,812	20,422	5,103	1,163,505	מניות וניירות ערך אחרים
					מניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	397	35	171,710	אגרות חוב קונצרניות
5	92	-	-	3,044	מניות וניירות ערך אחרים
5	92	397	35	174,754	
					מפקדונות והלוואות:
-	-	12	-	49,643	פקדונות בבנקים
-	2	55	18	45,217	הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	2	67	18	94,860	
-	21	-	(1)	(297)	הכנסות אחרות
1,261	11,966	21,089	5,873	1,436,220	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
72	351	2,516	5,619	47,602	דמי ניהול
20	41	118	124	6,116	עמלות
-	6	2	5	318	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
1	29	-	-	770	מיסים
93	427	2,636	5,748	54,806	סך כל ההוצאות
1,168	11,539	18,453	125	1,381,414	הכנסות נטו לשנת הדוח

פסגות כנרת

דוח על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,238,361	5,764,538	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
* 667,549	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה בקופות שהועברו כמסלול חדש בקרן.
		הפרשות:
452,997	412,803	שכירים - הפרשות מעביד
161,898	147,010	שכירים - הפרשות עובד
162,062	167,438	הפרשות עמית עצמאי
776,957	727,251	סך כל ההפרשות
		תשלומים לעמיתים:
525,743	484,701	לעמיתים שכירים
174,118	182,975	לעמיתים עצמאיים
699,861	667,676	סך כל התשלומים
		העברת זכויות:
* 2,386	-	העברת זכויות של מסלולים שמוזגו
321,810	180,420	העברת זכויות אל הקרן
(955,363)	(521,233)	העברת זכויות מהקרן
(631,167)	(340,813)	העברת זכויות, נטו
(554,071)	(281,238)	צבירה נטו
1,412,699	464,595	הכנסות נטו
5,764,538	5,947,895	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.ג.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

דוח על השינויים בזכויות העמיתים – פרוט לפי מסלולים

2010					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
בטא	מניות	אג"ח ללא	כספית	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,023	38,265	226,545	341,915	5,126,790	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
6,146	1,737	14,347	22,530	368,043	שכירים - הפרשות מעביד
2,121	657	4,937	7,743	131,552	שכירים - הפרשות עובד
2,207	2,430	6,037	7,715	149,049	הפרשות עמית עצמאי
10,474	4,824	25,321	37,988	648,644	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
1,821	2,153	16,453	33,753	430,521	לעמיתים שכירים
853	2,689	3,813	11,007	164,613	לעמיתים עצמאיים
2,674	4,842	20,266	44,760	595,134	סך כל התשלומים
					העברת זכויות:
51,854	6,399	60,159	20,620	41,388	העברת זכויות אל הקרן
(8,151)	(7,386)	(44,413)	(103,828)	(357,455)	העברת זכויות מהקרן
43,703	(987)	15,746	(83,208)	(316,067)	העברת זכויות, נטו
51,503	(1,005)	20,801	(89,980)	(262,557)	צבירה נטו
5,784	4,279	14,375	1,273	438,884	הכנסות נטו
88,310	41,539	261,721	253,208	5,303,117	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – פרוט לפי מסלולים

2009					
<u>מסלול בטא</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח ללא מניות</u>	<u>מסלול כספית</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	-	-	-	4,238,361	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,354	15,879	192,231	456,085	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופות שהועברו כמסלול חדש בקופה. *
					הפרשות:
1,341	1,604	14,823	34,327	400,902	שכירים - הפרשות מעביד
481	581	5,118	11,764	143,954	שכירים - הפרשות עובד
1,180	2,454	4,772	11,449	142,207	הפרשות עמית עצמאי
3,002	4,639	24,713	57,540	687,063	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
146	824	18,744	59,026	447,003	לעמיתים שכירים
-	1,220	4,094	14,747	154,057	לעמיתים עצמאיים
146	2,044	22,838	73,773	601,060	סך כל התשלומים
					העברת זכויות:
-	* 2,386	-	-	-	העברת זכויות של מסלולים שמוזגו
25,891	10,718	79,718	165,699	39,784	העברת זכויות אל הקרן
(2,246)	(4,852)	(65,732)	(263,761)	(618,772)	העברת זכויות מהקרן
23,645	8,252	13,986	(98,062)	(578,988)	העברת זכויות, נטו
26,501	10,847	15,861	(114,295)	(492,985)	צבירה נטו
1,168	11,539	18,453	125	1,381,414	הכנסות נטו
31,023	38,265	226,545	341,915	5,126,790	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור ג1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

- א.** ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות שנוהלו ע"י "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" לחברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן "החברה"), בכללם קופת הגמל פסגות השתלמות ב' (לשעבר: "פריזמה השתלמות") אשר מוזגה לתוך מסלולי הקרן (ראה סעיף ג' להלן).
- ב.** במסגרת עסקת המכירה נחתם הסכם לתפעול הקרן על ידי בנק הפועלים בע"מ (להלן "המתפעל").
- ג.** בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצעו בתאריך 1.09.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה כמפורט להלן:
1. קופת פסגות כנרת כללי חדלה מלהיות קרן נפרדת והפכה להיות אחת מחמשת המסלולים בקרן.
 2. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' כספית טווח קצר" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת כספית".
 3. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול אג"ח" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות".
 4. מיזוג מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול חו"ל" לתוך מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול מניות", והעברת המסלול כמסלול חדש בקרן. שם המסלול החדש "פסגות כנרת מניות".
 5. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול קידום" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת בטא".
- ד.** עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים בקרן לאחר המיזוג הם כדלקמן:
1. מסלול כללי: על פי שיקול דעת החברה המנהלת בהתאם להסדר התחוקתי.
 2. מסלול כספית: השקעת הכספים באחד או יותר מהבאים: מזומנים, פקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אגרות חוב לא צמודות והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ובלבד שמח"מ של כלל הנכסים לא יעלה על 90 יום.
 3. מסלול אג"ח ללא מניות: ישקיע 50% לפחות מסך נכסיו באגרות חוב באופן ישיר או באמצעות מכשירים הנותנים חשיפה לריביות ובכל מקרה לא ישקיע במניות או ני"ע המירים למניות.
 4. מסלול מניות: ישקיע לפחות 50% מנכסיו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.
 5. מסלול בטא: ישקיע לפחות 10% מנכסיו במניות.
- ה.** 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. כללי

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

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

תקנות	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק קופות הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ו-2006.
הקרן	-	פסגות כנרת.
החברה	-	פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
הבנק	-	בנק הפועלים בע"מ.
אגף שוק ההון	-	אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן הידוע לתאריך המאזן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקנות.

ג. 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 יי לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר.

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:

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. שווי מזומנים

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

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 - לפי שווי בבורסה ליום המאזן.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - 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.

כתבי אופציות בלתי סחירים - מוערכים לפי מודל בלק אנד שולס.

מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי ליום המאזן.

חוזים עתידיים - משוערכים לפי שווי הוגן.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות המבוקרים והערוכים לפי עקרונות חשבונאיים אמריקאיים מקובלים.

פקדונות מובנים בחו"ל - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת בחו"ל.

ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק - 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.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות:

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ו. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים :

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ז. הסתייעות 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 בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

באור 3 - תשואות הקרן ושיעורי השינוי במדד ובשער הדולר

א. תשואות הקרן בשנת הדוח:

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>בטא</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>מניות</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
11.96	13.83	7.44	1.54	10.13	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
10.64	12.39	6.26	0.46	8.97	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>בטא</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>מניות</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
23.84	65.12	11.02	1.18	37.01	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
22.44	62.85	9.68	(0.05)	35.62	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

* 2007 * 2008

% %

8.24 (28.67)

7.57 (29.38)

התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו

התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

* מתייחס למסלול כללי בלבד

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול, ולעמיתים המבוטחים בביטוח חיים – לאחר ניכוי דמי ניהול ולפני ניכוי פרמיית ביטוח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007 2008 2009 2010

% % % %

2.79 4.51 3.82 2.28

(8.97) (1.14) (0.71) *(5.70)

ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:

שיעור עליית מדד המחירים

לצרכן (לפי מדד ידוע)

שיעור ירידת שער החליפין של

הדולר של ארה"ב

* לפי שער חליפין ליום 30.12.2010

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול כללי

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחול"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע 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>	
31 בדצמבר 2010					
422,024	-	27,650	-	394,374	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים:					
749,162	9,614	-	222,530	517,018	אגרות חוב ממשלתיות
1,220,131	133,379	18,498	889,952	178,302	אגרות חוב קונצרניות
1,766,067	463,478	-	-	1,302,589	מניות וניירות ערך אחרים
3,735,360	606,471	18,498	1,112,482	1,997,909	
ניירות ערך בלתי סחירים:					
482,426	9,176	5,880	460,374	6,996	אגרות חוב קונצרניות
182,711	97,284	29,910	-	55,517	מניות וניירות ערך אחרים
665,137	106,460	35,790	460,374	62,513	
פקדונות והלוואות:					
261,522	-	-	261,522	-	פקדונות בבנקים
199,057	-	-	182,910	16,147	הלוואות לעמיתים ולאחרים
460,579	-	-	444,432	16,147	
11,081	-	120	4,464	6,497	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
10,995	-	-	-	10,995	חייבים
5,305,176	712,931	82,058	2,021,752	2,488,435	סה"כ נכסים
(1,593)	(446)	(1,147)	-	-	חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול כללי (המשך)

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למודד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					31 בדצמבר 2009
317,959	-	24,566	-	293,393	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
944,958	13,510	-	357,264	574,184	אגרות חוב ממשלתיות
973,149	44,158	23,516	715,604	189,871	אגרות חוב קונצרניות
<u>1,622,886</u>	<u>294,383</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,328,503</u>	מניות וניירות ערך אחרים
3,540,993	352,051	23,516	1,072,868	2,092,558	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
575,102	11,797	1,481	558,173	3,651	אגרות חוב קונצרניות
208,998	123,433	20	-	85,545	מניות וניירות ערך אחרים
<u>784,100</u>	<u>135,230</u>	<u>1,501</u>	<u>558,173</u>	<u>89,196</u>	
					פקדונות והלוואות:
322,499	-	-	322,499	-	פקדונות בבנקים
<u>162,043</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>162,009</u>	<u>34</u>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
484,542	-	-	484,508	34	
1,825	-	-	1,042	783	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
213	-	-	-	213	חייבים
<u>5,129,632</u>	<u>487,281</u>	<u>49,583</u>	<u>2,116,591</u>	<u>2,476,177</u>	סה"כ נכסים

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול כספית

**ללא הצמדה
אלפי ש"ח**

31 בדצמבר 2010

106,773	מזומנים ושווי מזומנים (פקדונות)
142,630	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
3,175	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
641	חייבים
253,219	סה"כ נכסים

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
130,341	-	130,341	31 בדצמבר 2009 מזומנים ושווי מזומנים
205,460	-	205,460	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
5,416	-	5,416	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
684	684	-	פקדונות והלוואות: הלוואות לעמיתים
24	-	24	חייבים
341,925	684	341,241	סה"כ נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול אג"ח ללא מניות

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למודד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					31 בדצמבר 2010
19,685	-	194	-	19,491	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
169,841	-	-	79,949	89,892	אגרות חוב ממשלתיות
60,989	2,371	186	54,690	3,742	אגרות חוב קונצרניות
5,156	3,768	-	-	1,388	מניות וניירות ערך אחרים
235,986	6,139	186	134,639	95,022	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
3,036	-	-	2,057	979	אגרות חוב קונצרניות
69	-	27	-	42	מניות וניירות ערך אחרים
3,105	-	27	2,057	1,021	
					פקדונות והלוואות:
90	-	-	90	-	פקדונות בבנקים
1,857	-	-	-	1,857	הלוואות לעמיתים
1,947	-	-	90	1,857	
486	-	-	296	190	ריבית וסכומים אחרים לקבל
527	-	-	-	527	חייבים
261,736	6,139	407	137,082	118,108	סה"כ נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למודד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					31 בדצמבר 2009
19,609	-	3,044	-	16,565	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
156,615	-	-	65,404	91,211	אגרות חוב ממשלתיות
43,053	463	205	38,716	3,669	אגרות חוב קונצרניות
3,801	-	-	-	3,801	מניות וניירות ערך אחרים
203,469	463	205	104,120	98,681	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
2,713	-	-	991	1,722	אגרות חוב קונצרניות
					פקדונות והלוואות:
91	-	-	91	-	פקדונות בבנקים
549	-	-	549	-	הלוואות לעמיתים
640	-	-	640	-	
115	-	-	115	-	ריבית וסכומים אחרים לקבל
226,546	463	3,249	105,866	116,968	סה"כ נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול מניות

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למודד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
31 בדצמבר 2010					
1,981	-	214	-	1,767	מזומנים ושווי מזומנים
<u>ניירות ערך סחירים:</u>					
517	-	-	269	248	אגרות חוב קונצרניות
38,313	8,316	-	-	29,997	מניות וניירות ערך אחרים
38,830	8,316	-	269	30,245	
<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u>					
4	-	-	-	4	אגרות חוב קונצרניות
384	112	3	-	269	מניות וניירות ערך אחרים
388	112	3	-	273	
<u>פקדונות והלוואות:</u>					
246	-	-	-	246	הלוואות לעמיתים
25	-	-	-	25	דיבידנד לקבל
104	-	-	-	104	חייבים
41,574	8,428	217	269	32,660	סה"כ נכסים
(26)	(4)	(22)	-	-	חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול מניות (המשך)

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למודד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					31 בדצמבר 2009
1,872	-	235	-	1,637	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
118	23	-	-	95	אגרות חוב קונצרניות
36,048	7,829	-	-	28,219	מניות וניירות ערך אחרים
36,166	7,852	-	-	28,314	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
4	-	-	-	4	אגרות חוב קונצרניות
139	13	-	-	126	מניות וניירות ערך אחרים
143	13	-	-	130	
					פקדונות והלוואות:
80	-	-	-	80	הלוואות לעמיתים
					דיבידנד לקבל
11	-	-	-	11	
<u>38,272</u>	<u>7,865</u>	<u>235</u>	<u>-</u>	<u>30,172</u>	סה"כ נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול בטא

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למודד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
31 בדצמבר 2010					
8,438	-	149	-	8,289	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים:					
13,407	-	-	6,116	7,291	אגרות חוב ממשלתיות
23,028	1,588	10	17,230	4,200	אגרות חוב קונצרניות
42,189	8,429	-	-	33,760	מניות וניירות ערך אחרים
78,624	10,017	10	23,346	45,251	
ניירות ערך בלתי סחירים:					
166	-	-	166	-	אגרות חוב קונצרניות
191	-	99	-	92	מניות וניירות ערך אחרים
357	-	99	166	92	
פקדונות והלוואות:					
392	-	-	-	392	הלוואות לעמיתים
261	-	-	65	196	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
317	-	-	-	317	חייבים
88,389	10,017	258	23,577	54,537	סה"כ נכסים
(62)	-	(62)	-	-	חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול בטא (המשך)

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למודד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					31 בדצמבר 2009
5,918		38	-	5,880	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
3,397	-	-	625	2,772	אגרות חוב ממשלתיות
8,556	-	11	7,681	864	אגרות חוב קונצרניות
13,133	220	-	-	12,913	מניות וניירות ערך אחרים
25,086	220	11	8,306	16,549	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
4	-	-	4	-	אגרות חוב קונצרניות
1	-	-	-	1	מניות וניירות ערך אחרים
5	-	-	4	1	
					ריבית, דיבידנד
28	-	-	23	5	וסכומים אחרים לקבל
31,037	220	49	8,333	22,435	סה"כ נכסים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. אגרות חוב סחירות – מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		.1. ההרכב:
		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:</u>
45,068	136,864	מלווה קצר מועד (מק"מ)
886,380	602,684	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>931,448</u>	<u>739,548</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
<u>13,510</u>	<u>9,614</u>	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
<u>944,958</u>	<u>749,162</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:</u>
908,351	1,077,496	בלתי ניתנות להמרה
20,640	9,256	ניתנות להמרה
<u>928,991</u>	<u>1,086,752</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</u>
<u>44,158</u>	<u>133,379</u>	בלתי ניתנות להמרה
<u>973,149</u>	<u>1,220,131</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
<u>1,918,107</u>	<u>1,969,293</u>	סך הכל אגרות חוב סחירות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

א. אגרות חוב סחירות – מסלול כללי (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010			אגרות חוב ממשלתיות	משך חיים ממוצע (מח"מ):
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב		
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	שנים	שנים
<u>אגרות חוב סחירות:</u>					
5.09	3.38	2.64	4.23	3.09	בלתי צמודות
5.44	4.84	2.15	4.78	5.15	צמודות למדד
4.22	3.52	-	3.52	-	צמודות למט"ח
4.65	5.32	-	5.20	6.89	נכסים בחו"ל
5.26	4.34	2.19	4.73	3.75	<u>מח"מ ממוצע</u>
3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:					
%	%	%	%	%	<u>אגרות חוב סחירות:</u>
4.03	3.82	3.22	5.17	3.36	בלתי צמודות
7.21	3.87	3.15	4.56	1.17	צמודות למדד
3.74	3.65	-	3.65	-	צמודות למט"ח
1.15	5.23	-	5.60	-	נכסים בחו"ל
5.72	3.95	3.15	4.75	2.66	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות – מסלול כספית

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		1. ההרכב:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
		מלווה קצר מועד (מק"מ)
163,594	114,865	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
41,866	27,765	
<u>205,460</u>	<u>142,630</u>	סך הכל אגרות חוב סחירות

<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
		2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
		אגרות חוב סחירות:
		בלתי צמודות
0.11	0.33	

<u>תשואה ממוצעת</u>		
<u>%</u>	<u>%</u>	
		3. משוקללת לפדיון:
		אגרות חוב סחירות:
		בלתי צמודות
0.95	2.27	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב סחירות – מסלול אג"ח ללא מניות

<u>31 בדצמבר</u> <u>2009</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר</u> <u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
		1. ההרכב:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:</u>
1,976	4,932	מלווה קצר מועד (מק"מ)
154,639	164,909	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>156,615</u>	<u>169,841</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות:
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:</u>
42,590	58,618	בלתי ניתנות להמרה
<u>463</u>	<u>2,371</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</u>
<u>43,053</u>	<u>60,989</u>	בלתי ניתנות להמרה
<u>199,668</u>	<u>230,830</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
		סך הכל אגרות חוב סחירות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב סחירות – מסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	אגרות חוב ממשלתיות
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
			2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
			<u>אגרות חוב סחירות:</u>
5.30	3.73	5.28	3.67
4.08	5.01	4.85	5.14
3.65	2.73	2.73	-
3.16	4.54	4.54	-
4.66	4.48	4.87	4.36
			מח"מ ממוצע
			3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
			<u>אגרות חוב סחירות:</u>
5.52	3.70	5.30	3.63
3.07	3.60	7.27	1.13
2.13	2.71	2.71	-
-	4.56	4.56	-
4.23	3.65	6.98	2.45
			תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. אגרות חוב סחירות – מסלול מניות

		<u>31 בדצמבר</u> <u>2009</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר</u> <u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
				1. ההרכב:
אגרות חוב קונצרניות סחירות:				
אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:				
	-	276		בלתי ניתנות להמרה
	95	241		ניתנות להמרה
	<u>95</u>	<u>517</u>		סך הכל איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:				
	23	-		בלתי ניתנות להמרה
	<u>118</u>	<u>517</u>		סך הכל אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		
		אגרות חוב קונצרניות		
<u>סך הכל</u> <u>שנים</u>	<u>סך הכל</u> <u>שנים</u>	<u>להמרה</u> <u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u> <u>שנים</u>	
				2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
				אגרות חוב סחירות:
	2.91	2.83	5.57	בלתי צמודות
4.17	6.28	-	6.28	נכסים בחו"ל
0.79				
	4.67	2.83	6.26	מח"מ ממוצע
3.51				
				3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
				אגרות חוב סחירות:
	%	%	%	בלתי צמודות
0.00	4.87	4.85	5.72	נכסים בחו"ל
5.16	4.09	-	4.09	
	%	%	%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
5.16	4.47	4.85	4.13	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ה. אגרות חוב סחירות – מסלול בטא

<u>31 בדצמבר</u> <u>2009</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר</u> <u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>
745	2,344
<u>2,652</u>	<u>11,063</u>
----- 3,397	----- 13,407
8,389	20,769
<u>167</u>	<u>671</u>
----- 8,556	----- 21,440
----- -	----- 1,588
----- -	----- 23,028
<u><u>11,953</u></u>	<u><u>36,435</u></u>

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות:

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ה. אגרות חוב סחירות – מסלול בטא (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010				אגרות חוב ממשלתיות	משך חיים ממוצע (מח"מ): שנים
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות להמרה	לא להמרה	אגרות חוב ממשלתיות		
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
<u>אגרות חוב סחירות:</u>						
5.33	3.27	2.45	3.82	3.05		בלתי צמודות
3.97	3.96	1.02	3.82	4.40		צמודות למדד
3.65	2.73	-	2.73	-		צמודות למט"ח
-	6.91	-	6.91	-		נכסים בחו"ל
4.38	3.87	2.23	4.04	3.67		<u>מח"מ ממוצע</u>
3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:						
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>		<u>אגרות חוב סחירות:</u>
3.84	4.02	3.04	5.50	3.35		בלתי צמודות
9.62	3.38	3.08	4.29	0.86		צמודות למדד
2.13	2.71	-	2.71	-		צמודות למט"ח
-	5.71	-	5.71	-		נכסים בחו"ל
7.85	3.68	3.05	4.59	2.22		<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		1. ההרכב:
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:</u>
563,305	473,250	בלתי ניתנות להמרה
-----	-----	
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל:</u>
11,797	9,176	בלתי ניתנות להמרה
-----	-----	
<u>575,102</u>	<u>482,426</u>	סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל שנים</u>	<u>אג"ח קונצרני לא להמרה שנים</u>	
		2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
		<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
4.79	0.44	בלתי צמודות
3.47	3.45	צמודות למדד
1.56	4.65	צמודות למט"ח
2.39	2.55	נכסים בחו"ל
3.45	3.40	<u>מח"מ ממוצע</u>

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

א. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול כללי (המשך)

<u>31 בדצמבר</u>		<u>אג"ח קונצרני לא להמרה</u>	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
			<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
6.36	0.39		בלתי צמודות
4.19	3.43		צמודות למדד
6.80	6.03		צמודות למט"ח
4.14	-		נכסים בחו"ל
4.21	3.35		<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול כספית

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		1. ההרכב:
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:</u>
		בלתי ניתנות להמרה
<u>5,416</u>	<u>3,175</u>	

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל שנים</u>	<u>אג"ח קונצרני לא להמרה שנים</u>	
		2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
		<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
		בלתי צמודות
4.34	3.33	

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל %</u>	<u>אג"ח קונצרני לא להמרה %</u>	
		3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
		<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
		בלתי צמודות
1.92	2.86	

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול אג"ח ללא מניות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		1. <u>הרכב:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:</u>
		בלתי ניתנות להמרה
<u>2,713</u>	<u>3,036</u>	

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>	
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>	
		2. <u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u>
		<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
		בלתי צמודות
4.79	3.15	צמודות למדד
3.43	2.04	
		<u>מח"מ ממוצע</u>
4.29	2.40	

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>	
<u>%</u>	<u>לא להמרה</u>	
		3. <u>תשואה ממוצעת</u>
		<u>משוקללת לפדיון:</u>
		<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
		בלתי צמודות
6.36	2.63	צמודות למדד
6.58	2.02	
		<u>תשואה ממוצעת</u>
		<u>משוקללת לפדיון</u>
6.44	2.22	

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ד. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול מניות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		1. <u>הרכב:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:</u>
		בלתי ניתנות להמרה
<u>4</u>	<u>4</u>	

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>	
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>	
		2. <u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u>
		<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
		בלתי צמודות
4.30	3.31	

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>	
<u>%</u>	<u>לא להמרה</u>	
		3. <u>תשואה ממוצעת</u>
		<u>משוקללת לפדיון:</u>
		<u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u>
		בלתי צמודות
1.90	2.90	

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ה. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול בטא

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>4</u>	<u>166</u>

1. הרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
4.33	0.08

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

אגרות חוב בלתי סחירות:

צמודות למדד

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>%</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>%</u>	<u>%</u>
2.63	0.11

3. תשואה ממוצעת
משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:

צמודות למדד

באור 7 - מניות סחירות

א. מניות סחירות – מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1,263,758	1,293,163
10,075	14,333
<u>1,273,833</u>	<u>1,307,496</u>

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

ב. מניות סחירות – מסלול אג"ח ללא מניות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
-	2
<u>-</u>	<u>2</u>

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ

ג. מניות סחירות – מסלול מניות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
19,346	28,072
95	147
<u>19,441</u>	<u>28,219</u>

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

ד. מניות סחירות – מסלול בטא

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
10,298	25,744
-	313
<u>10,298</u>	<u>26,057</u>

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים

א. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול כללי

1. הרכב:

<u>2009</u> אלפי ש"ח	<u>2010</u> אלפי ש"ח
64,634	8,733
111	693
<u>64,745</u>	<u>9,426</u>
240,426	173,800
338	416
-	6,385
<u>43,544</u>	<u>268,544</u>
<u>284,308</u>	<u>449,145</u>
<u>349,053</u>	<u>458,571</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

חוזים עתידיים

כתבי אופציות

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
17,513	91,981
<u>245,728</u>	<u>259,965</u>

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

ב. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר

<u>2009</u> אלפי ש"ח	<u>2010</u> אלפי ש"ח
3,801	1,386
-	3,768
<u>3,801</u>	<u>5,154</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול מניות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
8,873	1,872	<u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u>
-	53	תעודות סל
		כתבי אופציות
<u>8,873</u>	<u>1,925</u>	<u>סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ</u>
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u>
7,006	4,537	תעודות סל
-	14	חוזים עתידיים
728	3,618	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
<u>7,734</u>	<u>8,169</u>	<u>סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל</u>
<u>16,607</u>	<u>10,094</u>	<u>סך הכל ניירות ערך אחרים נסחירים</u>
-	2,074	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
-	1,864	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

ד. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול בטא

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,615	7,992	<u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u>
-	24	תעודות סל
		כתבי אופציות
<u>2,615</u>	<u>8,016</u>	<u>סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ</u>
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u>
164	4,598	תעודות סל
-	7	חוזים עתידיים
-	67	כתבי אופציות
56	3,444	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
<u>220</u>	<u>8,116</u>	<u>סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל</u>
<u>2,835</u>	<u>16,132</u>	<u>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</u>
-	687	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
-	3,420	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול כללי

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

1. הרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

	2009	2010	
מניות	32,902	24,368	
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	51,794	47,530	
כתבי אופציות	849	1,343	
חוזים עתידיים ועסקאות החלפה	20	12,186	

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

85,565	85,427
--------	--------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

	2009	2010	
מניות	-	10,478	
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	123,424	86,806	
כתבי אופציות	9	-	

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

123,433	97,284
---------	--------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

208,998	182,711
---------	---------

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

	2009	2010	
חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח	(26,803)	(494,513)	
סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים	245,728	259,965	

ב. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול ללא מניות

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

הרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

	2009	2010	
מניות	-	42	
עסקאות החלפה	-	27	

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

-	69
---	----

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול מניות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
-	148
117	121
-	3
9	-
<u>126</u>	<u>272</u>

הרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

מניות
קרנות השקעה
חוזים עתידיים
כתבי אופציות

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

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

סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

<u>13</u>	<u>112</u>
<u>139</u>	<u>384</u>
-	(769)
<u>-</u>	<u>1,864</u>

ד. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול בטא

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
-	92
1	-
-	100
<u>1</u>	<u>192</u>

1. ההרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

מניות
כתבי אופציות
חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

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

סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

-	(5,568)
-	3,420

באור 10 - פקדונות והלוואות

א. פקדונות והלוואות – מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		1. ההרכב:
322,499	261,522	פקדונות בבנקים (1)
7,592	16,147	הלוואות לעמיתים
154,451	182,910	הלוואות לאחרים (2)(3)
162,043	199,057	סך כל ההלוואות
484,542	460,579	סך הכל פקדונות והלוואות
-	207	(1) סכום תיקי המשכנתאות הכלול בסעיף פקדונות
150,249	180,839	(2) ההלוואות לעמיתים לא צמודות למדד ונושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים לתקופה עד 5 שנים.
3,950	2,071	(3) מתוכן הלוואות שאינן מובטחות התחייבות לאי יצירת שעבודים

<u>31 בדצמבר 2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>			2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
	<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
				3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
				פקדונות והלוואות:
4.26	4.50	7.72	2.25	צמודים למדד
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
2.88	2.39	3.92	1.32	פקדונות והלוואות:
				צמודים למדד

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)

ב. פקדונות והלוואות – מסלול כספית

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
684	-	הרכב:
		הלוואות לעמיתים (1)

(1) ההלוואות לעמיתים לא צמודות למדד ונושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים לתקופה עד 5 שנים.

ג. פקדונות והלוואות – מסלול אג"ח ללא מניות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
91	90	הרכב:
		פקדונות בבנקים
549	1,857	הלוואות לעמיתים (1)
640	1,947	סך הכל פקדונות והלוואות

(1) ההלוואות לעמיתים לא צמודות למדד ונושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים לתקופה עד 5 שנים.

<u>31 בדצמבר</u>	<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>פקדונות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
		2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
		פקדונות והלוואות:
0.28	1.03	צמודים למדד
		3. תשואה ממוצעת משוקלת לפדיון:
		פקדונות והלוואות:
0.11	0.53	צמודים למדד

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)

ד. פקדונות והלוואות – מסלול מניות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
80	246	הרכב:
		הלוואות לעמיתים (1)

(1) ההלוואות לעמיתים לא צמודות למדד ונושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים לתקופה עד 5 שנים.

ה. פקדונות והלוואות – מסלול בטא

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	392	הרכב:
		הלוואות לעמיתים (1)

(1) ההלוואות לעמיתים לא צמודות למדד ונושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים לתקופה עד 5 שנים.

באור 11 - ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
863	9,891	הרכב:
797	1,325	ריבית לקבל
319	637	דיבידנד לקבל
		סכומים לקבל בגין השקעות
1,979	11,853	סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

באור 12 – חייבים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	12,584	הרכב:
6	-	דמי גמולים בגין הפקדות בדצמבר 2010
207	-	מס הכנסה - החזרים לקבל
23	-	חייבים בגין הנפקות
1	-	צדדים קשורים
		חייבים ויתרות חובה אחרות
214	12,584	סה"כ חייבים

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,276	-	משיכת יתר
272	247	החברה המנהלת - צד קשור
-	1,681	התחייבויות בגין חוזים עתידיים
235	213	מס הכנסה - ניכויים במקור מעמיתים
68	58	הוצאות לשלם
<u>2,851</u>	<u>2,199</u>	<u>סה"כ זכאים ויתרות זכות</u>

באור 14 - הכנסות אחרות

סעיף זה מתייחס לריבית על חובות בפיגור של מעסיקים, לריבית והצמדה מהחזרי מס.

באור 15 - דמי ניהול

א. דמי הניהול משולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת.

ב. הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול הינם לחברת הניהול והם מכסים גם את שרותי ניהול החשבונות והשירותים הנלווים המבוצעים על ידי בנק הפועלים בע"מ.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
1.02%	1.06%	מסלול כללי
1.22%	1.08%	מסלול כספית
1.21%	1.10%	מסלול אג"ח ללא מניות
1.38%	1.27%	מסלול מניות
1.14%	1.18%	מסלול בטא

דמי הניהול נגבים מידי חודש.

לשנה שנסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ההרכב:
2,532	4,064	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ואחרות
3,887	4,936	עמלות ניהול חיצוני
<u>6,419</u>	<u>9,000</u>	סה"כ עמלות

31 בדצמבר	
2009	2010
באחוזים	
0.05-0.085	0.05-0.075
0.025-0.05	0.001-0.05
0.01-0.025	0.01-0.025
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה
1.5 דולר ליחידה	1.5 דולר ליחידה
0.1	0.1
0.05-0.1	0.1
0.01	0.01

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן:

- עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
- עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
- עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
- עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות מעו"ף
- עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
- עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל (1), (2)
- (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
- עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל (2)
- עמלות קסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלות לסוכן ני"ע בחו"ל.

באור 17 – ביטוח חיים

עמייתי הקרן מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי (כולל סיכוני נכות מוחלטת ותמידית) בחברת ביטוח. זכאים להצטרף לביטוח עמיתים עד גיל 65 שנה. סכום הביטוח המירבי (כפוף להשלמת שש שנות חיסכון) הינו כ - 167 אלפי ש"ח. במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח יהיה כפול. פרמיית הביטוח הינה 0.8% מכל הפקדה. הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש (במידה והיו הפקדות לחשבון) בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדו"ח הכנסות והוצאות. על פי המוסכם עם חברת הביטוח, חלוקת הרווחים בגין הפעילות האמורה היא 85% לקרן ו - 15% לחברת הביטוח (לאחר ניכוי דמי ניהול לחברת הביטוח).

באור 18 - הוצאות מיסים

א. הקרן אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה. בהתאם לסעיף זה הכנסותיה פטורות ממס אם לא הושגו מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית. להערכת הנהלת הקרן, על בסיס חוות דעת משפטית שקיבלה ההנהלה הקודמת, לא צפויה לקרן חבות מס בגין החזקות מסוימות שבהן התקיימה החזקה מהותית.

ב. הרכב הוצאות המיסים:

לשנה שהסתיימה ביום		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	16	מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקרן לא החזיקה בהן
800	1,255	מיסים בגין ניירות ערך זרים –
-	(16)	מס שנוכה במקור בחו"ל
<u>800</u>	<u>1,255</u>	מיסים שנה קודמת

ג. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף ועד ליום 31 בדצמבר 2011.

באור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. השקעות הקרן מנוהלות על ידי פסגות כנרת קופות גמל בע"מ - החברה המנהלת, עד 7 לאפריל 2009 הקרן הוחזקה ונוהלה על ידי פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ (ראה באור 1).

ב. השקעות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>היתרה הגבוהה ב - 2010 אלפי ש"ח</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
126	7,794	7,794	מניות וניירות ערך אחרים

ג. יתרות זכאים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>היתרה הגבוהה ב - 2010 אלפי ש"ח</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
5,227	247	429	החברה המנהלת

ד. הוצאות

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
56,160	60,776	דמי ניהול
157	24	עמלות קניה ומכירה בגין ניירות ערך

ה. בתקנון הקרן, נקבעה הוראה לפיה יהא בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים") ערב, כלפי עמיתים שונים, בהתקיים נסיבות מסוימות, לתשלום סכומים מסוימים, הכל כפי שהוגדר ובתנאים שנקבעו בתקנון כל קרן רלבנטית.
 ערבות זו תחול על כל עמית שהצטרף לקרן עד ליום 1.3.1994, ובלבד שעמית שהצטרף לאחר יום 1.4.1992 בתום 3 שנים מחברותו בקרן. ערבות זו לא תחול על הפקדות חדשות שיופקדו לקרן החל מיום 1.1.2009.

20. התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים:

א. לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין: חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לקרן 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 לקרן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקרן אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, רוב המעבידים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2006, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי הקרן מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, שלא סולקו במועדם, בתוספת ריבית החשב הכללי מסתכם לכ- 12,102 אלפי ש"ח (2009 - 8,242 אלפי ש"ח).

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות וגביה באמצעות ההוצאה לפועל. בנוסף לכך, לאחר שישה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקרן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

א. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2010 (באלפי ש"ח):

שם המעביד	הערכת קרן החוב
מעביד א'	597
מעביד ב'	303
מעביד ג'	297
מעביד ד'	207
מעביד ה'	204

הקרן נוקטת באמצעים לגביית החובות כפי שמפורט בסעיף א' לעיל.

ב. התחייבויות בגין חוזים עתידיים - ראה ביאור 13.

ג. יתרה ההתחייבות להשקעות בקרנות השקעה ליום 31 בדצמבר 2010 הינה 30,006 אלפי ש"ח (2009 - 54,856 אלפי ש"ח).

21. 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.

22. 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 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 קרן אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1.1.14. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.