

**דוח שנתי של קופת הגמל  
לשנת 2010**

**”פסגות גדיש”**

# דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2010

## תוכן העניינים

### עמוד

1-20

21-41

42-87

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

**א. מאפיינים כלליים:**

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

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

4. ביחס לכספים שהופקדו בקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008, הקופה אושרה כקופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים מסלולית.

ביחס לכספים שהופקדו בקופה החל משנת המס 2008, ובהתאם להוראה כללית של הממונה על שוק ההון מיום 4 בפברואר 2008 לכלל קופות הגמל לתגמולים וקופות הגמל האישיות לפיצויים, הקופה אושרה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה" מסלולית (ראו להלן התייחסות בפרק "מידע בדבר שינוי חקיקה" לעניין תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל).

להלן מספרי האישורים של המסלולים השונים בקופה:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
כללי	106
מניות	1330
עד 10% מניות	1331
אג"ח ללא מניות	1332
אג"ח מדינה	1431
כספית	1333

תוקף האישורים עד סוף שנת 2011.

5. סוג הקופה – פרטית .

א. מאפיינים כלליים: (המשך)

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה :

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".

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

בתאריך 09.01.2009 חלו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן :

- שם המסלול "פסגות גדיש לטווח קצר" שונה ל"פסגות גדיש כספית" וכן שונתה מדיניות ההשקעה כך שכל הכספים יושקעו במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי – בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון – משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים – 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

- בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בוצעו בתאריך 1.11.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה וביניהם בוצעו המיזוגים הבאים :  
קופת הגמל פסגות חרמון וקופת הגמל פסגות קציר מוזגו למסלול הכללי בקופת הגמל פסגות גדיש.

לאור המיזוגים לעיל חלו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן :

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

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

**א. מאפיינים כלליים: (המשך)**

7. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:
- א. מסלול "כללי" – מסלול בו יושקעו נכסי המסלול בהתאם להתפתחויות בשווקים על פי שיקול דעת החברה המנהלת.
- ב. מסלול "מניות" – מסלול בו יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- ג. מסלול "עד 10% מניות" – מסלול בו יושקעו לא יותר מ-10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- ד. מסלול "אג"ח ללא מניות" – מסלול בו יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובלבד שלא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008. ביום 1 בפברואר 2011 שונה שם המסלול מ"פסגות גדיש ללא מניות" ל"פסגות גדיש אג"ח ללא מניות". למדיניות ההשקעות התווספה מגבלה לפיה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באגרות חוב מכל סוג בכפוף להסדר התחיקתי.
- ה. מסלול "כספית" – מסלול בו יושקעו הכספים במזומנים, פקדונות שקליים לא צמודים, נע"מים, מק"מ או אג"ח לא צמודות. המסלול אג"ח ללא מניות בעל מח"מ מקסימאלי של 90 יום.
- ו. מסלול "אג"ח מדינה" – מסלול בו יושקעו לא פחות מ-50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול בדצמבר 2008.
8. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – בהתאם לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה והתקנות הנלוות. בשנת הדוח עמדו השיעורים המקסימאליים להפרשה על 7% לתגמולים ע"ח עובד 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל מתקבלות הפרשות כאמור לעיל.
9. כאמור בסעיף 6 לעיל, ביום 1 בנובמבר 2009 קופות הגמל פסגות קציר ופסגות חרמון אשר בניהול החברה, מוזגו לתוך המסלול הכללי שבקופה. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מקופות קציר וחרמון, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:**

**1. צבירות הקופה**

נכסי "גדיש" עמדו בתחילת 2010 על סך של כ-21,274 מיליון ש"ח. את שנת 2010 סיימה הקופה עם כ-22,127 מיליון ש"ח. הצבירה השלילית נטו עמדה בשנת 2010 על כ-989 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ-1,197 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ-2,187 מיליון ש"ח.

**2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות**

**(א) התפתחויות פיננסיות:**

**צמיחת המשק**

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

בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים הממוצע מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.5 אחוזים בממוצע ב-2009.

**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 שקוּזְזו 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).

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

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

**(א) התפתחויות פיננסיות (המשך):**

**התפתחות שער החליפין**

בשוק המט"ח, יוסף השקל בשנת 2010 בשיעור של 6% לעומת הדולר, ב-12.9% כנגד היורו וב-7% מול סל המטבעות. שערן של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.55 ש"ח לדולר. מגמת ההתחזקות הורגשה במהלך רובה של השנה והיא חלק מתופעה גלובאלית שבלטה בשנת 2010 - "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח באמצעות רכישת יתרות מט"ח, הטלת חובות דיווח על תנועות הון זרות, הטלת מיסים על תנועות הון אלו והגבלות תנועות הון.

**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 המוניטרית 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 הגירעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

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

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

**א) התפתחויות פיננסיות (המשך):**

**שוק המניות:**

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

**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"מיים), 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 ₪).



## ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

א) התפתחויות פיננסיות (המשך):

להלן השינויים הנומינליים במדדי המחירים של אפיקי ההשקעה העיקריים בשנת 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) ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב-31 בדצמבר 2010 בכ-306 מיליארד ש"ח, לעומת 280 מיליארד שקל ב-31 בדצמבר 2009. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה חיובית, בשיעור ממוצע של 9.89%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

הקופה השיגה בשנת 2010 תשואה נומינלית ברוטו:

כללי	מניות	עד 10% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
10.55%	14.57%	8.40%	6.17%	6.61%	1.55%

קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים: היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 6.86% לעומת סוף שנת 2009.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים בשנת 2010 היה 0.95%.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתי הקופה:

כללי	מניות	עד 10% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
1.17%	0.88%	0.89%	0.92%	1.06%	0.91%

## ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

## 3. תשואת הקופה:

הקופה רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני ניכוי דמי ניהול). התשואה החיובית שהשיגה הקופה בשנת 2010 נבעה מרווחים בכל אפיקי ההשקעה ובעיקר מרווחים מניירות ערך סחירים.

## להלן תשואת הקופה לפי מסלולים לשנת 2010:

מסלול		מסלול			
מסלול	מסלול	אג"ח	מסלול עד	מסלול	מסלול
כספית	אג"ח	ללא	10% מניות	מניות	כללי
מדינה	מדינה	מניות	10% מניות	מניות	כללי
%	%	%	%	%	%
					התשואה הממוצעת
1.55	6.61	6.17	8.4	14.57	הנומינלית, ברוטו
					התשואה הממוצעת
0.63	5.48	5.21	7.43	13.57	הנומינלית, נטו

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

שיעור כספי העמיתים שהגיעו לתום תקופת החיסכון מסך זכויות העמיתים:

כספית	אג"ח מדינה	אג"ח ללא מניות	עד 10% מניות	מניות	כללי
73.14%	73.72%	76.6%	83.58%	58.34%	57.59%

משך החיים הממוצע של יתרת כספי החיסכון:

כספית	אג"ח מדינה	אג"ח ללא מניות	עד 10% מניות	מניות	כללי
6.23	5.75	5.15	4.17	7.82	7.16

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

כספית	אג"ח מדינה	אג"ח ללא מניות	עד 10% מניות	מניות	כללי
0.43	4.66	4.56	4.54	2.53	4.52

למרות שמח"מ הנכסים ברוב המסלולים נמוך ממח"מ כספי העמיתים, אין בכך להשפיע לטובה או לרעה על יכולת הקופה לשלם לעמיתים. נכסי הקופה הם ברובם המכריע סחירים ומתוכם, נכון לתאריך המאזן, 7.3% הם מזומנים ושווי מזומנים. חשוב לציין כי משמעות מח"מ הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הפך לכמעט שולי בשנים האחרונות, לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות ומקטינה את חשיבות מועד "תום תקופת החיסכון", שכן, ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לאור זאת, השיקול המנחה בבחירת מח"מ הנכסים בהן משקיעה הקופה ומסלוליה הינו השיקול הכלכלי בלבד. הגורמים שצויינו לעיל, בדבר היותם של מרבית הנכסים סחירים, שיעור הנזילות של הקופה וכד' מאפשרים, לדעת הנהלת הקופה, תשלום לעמיתים גם בתנאי שוק בעייתיים.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):****5. שינויים מהותיים בסוגי הנכסים שמחזיקה הקופה:**

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

חשיפה לשקלים: הקופה השקיעה כ-47% מנכסיה במסלול השיקלי לעומת כ-46% שנה קודמת.

חשיפה למרכיב הצמוד: שיעור האחזקה של הקופה בנכסים צמודי מדד ירד מכ-42% לכ-38%.

חשיפה לחו"ל: שיעור הנכסים בחו"ל שהקופה השקיעה הינו כ-15%, שנה קודמת שיעור הנכסים בחו"ל היווה כ-12% מנכסי הקופה.

**6. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה**

**א.** תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"): תקנות הקופות היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעולת קופות גמל וחברות מנהלות. לאחר כניסת חוק קופות הגמל וחוק השיווק הפנסיוני לתוקף, קובעות תקנות קופות הגמל את הכללים לעניין השקעת נכסי קופה – סוגי נכסים מותרים ושיעוריהם.

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

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

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

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

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):****6. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)**

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 והוראות עונשין מפרטת.

בחוק הייעוץ נקבעו הוראות לגבי העיסוק בייעוץ פנסיוני של תאגיד בנקאי, עוד נקבע בחוק הייעוץ כי יועץ פנסיוני רשאי לקבל עמלת הפצה מחברה מנהלת, בשיעור מרבי שייקבע בתקנות, ובלבד שחישוב העמלה ייעשה ללא תלות במוצר שעליו המליץ היועץ ללקוח, בהקשר זה הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, בהן נקבע כי עמלת ההפצה המרבית שניתן לשלם ליועץ פנסיוני, עקב עסקה שנערכה באמצעות היועץ במוצר הפנסיוני של החברה המנהלת המשלמת את עמלת הפצה, 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.

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):****6. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)**

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

**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 שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה.

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

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

**6. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)**

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

ז. בחודש אוקטובר 2009 נתקבלו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009: התקנות מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה. בהמשך לפרסום תקנות אלו פורסם חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניותו 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. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):****6. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)**

לפי הטייטה, דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג העמיתים בהתאם למאפיינים רלבנטיים ובהם הגיל שלפיו ישויך עמית לאחד ממסלולי ברירת המחדל בקופה. פירוט המודל והמאפיינים הרלבנטיים ידווחו בדוח השנתי/רבעוני שקרוב למועד השינוי ויפורטו באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. המודל ייבחן אחת לשנתיים. נקבעו הוראות מתוקנות ביחס לעדכון המודל ואופן הפרסום ביחס למודל: הקמת המסלולים תעוגן בתקנון הקופה וייקבע בהם כי העמית יועבר למסלולים הרלבנטיים מעת לעת אלא אם יבקש אחרת. הצירוף למסלול ברירת המחדל בגילאים השונים יבוצע אוטומטית אלא אם העמית יבקש אחרת. לעמית שאינו מצטרף למסלול ברירת המחדל המתאים לו וכני"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(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, באופן המתיר לחברה מנהלת של קופת גמל לקצבה לנהל קופות גמל לקצבה ובלבד שלא תנהל יותר מקרן פנסיה מקיפה חדשה אחת. בכך בוטלה המגבלה על חברה מנהלת של קרן ותיקה לנהל רק את הקרן הותיקה. כמו כן, התיקון קובע סמכות למפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים נוספים הנוגעים למוצרים פנסיוניים, המוסדרים על פי אחד מחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים וזאת מלבד ניהול קופות גמל כפי שקיים כיום. נקבע שלצורך היוון חלק ההקצבה שמעבר לסכום הקצבה המזערי יובאו בחשבון סכומי הקצבה המשולמת לעמית מקופה אחרת וכן פנסיה תקציבית. היינו, עד לתיקון עמית היה זכאי להוון את כספי הגמולים שלו בקופה רק אם סכומם עלה על סכום הקצבה המזערי באותה קופה, ואילו במסגרת התיקון מובאים בחשבון לצורך חישוב סכום הקצבה

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):****6. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)**

המזערי גם סכומי קצבה המשולמים לעמית מקופה אחרת וכן פנסיה תקציבית. הוגדר סכום צבירה מזערי לסך של 80,000 ש"ח (צמוד למדד), אותו רשאי למשוך מי שהגיע לגיל פרישה מקופה לא משלמת לקצבה ללא צורך בהעברה לקופת גמל משלמת בתנאי שסך הכספים בחשבונותיו בקופת הגמל הלא משלמת, בקופות גמל לא משלמות אחרות ובקופות גמל משלמות שאינן קרן ותיקה, איננו עולה על סכום הצבירה המזערי האמור, ובתנאי שלא משלמת לו קצבה מקופה לא משלמת שאיננה קרן ותיקה, ואם משלמת לו, סך הקצבאות המשולמות לו מקופות גמל משלמות בתוספת פנסיה תקציבית עולות על סכום הקצבה המזערי. נקבעו תנאים בהם רשאי השר, באישור ועדת הכספים לקבוע כי עמית יהיה רשאי למשוך כספים ממרכיב התגמולים, בקופה לא משלמת ובקופה משלמת בדרך של היוון לסכום חד פעמי ובהם – מצב בריאותי של העמית, ילדו, הורה, נכות וכיו"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 בקופה.

**יד.** בחודש נובמבר, 2010, אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק הגברת האכיפה הפנימית בשוק ההון. הצעת החוק מתקנת את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק 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. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):**

7. כללי:

(א) מדיניות ניהול סיכונים:

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

מדיניות ההשקעות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בקופה. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור ההשקעות נאות בין האפיקים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים.

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

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

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

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

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

**7. כללי (המשך):**

**(ב) מידע נוסף על סיכונים (המשך):**

**3. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

**4. בקרה פנימית על דיווח כספי:**

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

**5. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:**

בהתאם להוראות החוזר המעודכן בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בחודש יוני 2009 (להלן - "החוזר"), נקבעו הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן - "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתאם להוראות החוזר על החברה ליישם את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו.

החברה המנהלת ביצעה את הפרויקט בהתאם לשלבים המפורטים בחוזר.

הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר, לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח : 27 במרס 2011

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות גדיש

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

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 וחיסכון. 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 הוצאות מרשות); (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 וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

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

סקירת ההנהלה  
על מצבה של קופת הגמל  
ותוצאות פעולותיה

א. נתוני המאזן לשנים 2006 – 2010 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>ל י ו ס 31 ב ד צ מ ב ר</u>					
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
81,164	202,619	307,957	66,197	25,125	מזומנים בבנקים
353,471	614,693	1,073,853	1,420,855	1,591,014	פיקדונות קצרי מועד
<u>434,635</u>	<u>817,312</u>	<u>1,381,810</u>	<u>1,487,052</u>	<u>1,616,139</u>	
					<u>ניירות ערך סחירים:</u>
6,970,568	3,684,050	4,834,870	4,616,307	4,445,543	אגרות חוב ממשלתיות
2,449,181	4,586,492	3,586,759	5,458,461	5,504,520	אגרות חוב קונצרניות
5,647,761	6,041,725	2,230,835	5,874,033	7,055,564	מניות וניירות ערך אחרים
<u>15,067,510</u>	<u>14,312,267</u>	<u>10,652,464</u>	<u>15,948,801</u>	<u>17,005,627</u>	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u>
3,249,254	3,801,027	2,080,145	2,042,809	1,662,218	אגרות חוב קונצרניות
291,190	624,457	536,089	565,824	607,658	מניות ניירות ערך אחרים
<u>3,540,444</u>	<u>4,425,484</u>	<u>2,616,234</u>	<u>2,608,633</u>	<u>2,269,876</u>	
					<u>פקדונות והלוואות</u>
1,314,930	1,046,393	748,923	736,139	590,947	פקדונות בבנקים
422,441	422,743	328,765	468,898	582,488	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>1,737,371</u>	<u>1,469,136</u>	<u>1,077,688</u>	<u>1,205,037</u>	<u>1,173,435</u>	
<u>11,193</u>	<u>11,654</u>	<u>12,859</u>	<u>22,994</u>	<u>51,736</u>	<u>ריבית דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</u>
20,791,153	21,035,853	15,741,055	21,272,517	22,116,813	<u>סך כל ההשקעות</u>
956	745	663	*1,917	10,319	<u>חייבים</u>
<u>20,792,109</u>	<u>21,036,598</u>	<u>15,741,718</u>	<u>21,274,434</u>	<u>22,127,132</u>	<u>סך כל הנכסים</u>
					<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
20,781,575	21,024,504	15,732,075	21,263,724	22,119,810	זכויות העמיתים
10,534	12,094	9,643	*10,710	7,322	זכאים ויתרות זכות
<u>20,792,109</u>	<u>21,036,598</u>	<u>15,741,718</u>	<u>21,274,434</u>	<u>22,127,132</u>	<u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u>

\*סווג מחדש

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

**1. מאזני קופת הגמל – מאוחד (המשך)**

**ב. ניתוח נתוני המאזן**

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

שיעור השינוי בשנת 2010*	ליום 31 בדצמבר		נכסים
	2009	2010	
ס י ז ו ח א ב			
			<b>מזומנים ושוי מזומנים:</b>
(64.52)	0.31	0.11	מזומנים בבנקים
7.63	6.68	7.19	פקדונות קצרי מועד
4.43	6.99	7.30	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
(7.42)	21.70	20.09	אגרות חוב ממשלתיות
(3.04)	25.66	24.88	אגרות חוב קונצרניות
15.50	27.61	31.89	מניות וניירות ערך אחרים
2.52	74.97	76.86	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
(21.77)	9.60	7.51	אגרות חוב קונצרניות
3.38	2.66	2.75	מניות וניירות ערך אחרים
(16.31)	12.26	10.26	
			<b>פקדונות והלוואות:</b>
(22.83)	3.46	2.67	פקדונות בבנקים
19.00	2.21	2.63	הלוואות לעמיתים ולאחרים
(6.53)	5.67	5.30	
109.09	0.11	0.23	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
(0.05)	100.00	99.95	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	-	0.05	<b>חייבים</b>
-	100.00	100.00	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
0.02	99.95	99.97	זכויות העמיתים
(40.00)	0.05	0.03	זכאים ויתרות זכות
-	100.00	100.00	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

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

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

**1. מאזני קופת הגמל – מאוחד (המשך)**

**ב. ניתוח נתוני המאזן**

**2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:**

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2010 מסתכמים ב-22,127,132 אלפי ש"ח (שנה קודמת 21,274,434 אלפי ש"ח). מתוכם נכסי הקופה נטו הסתכמו לסך של 22,119,810 אלפי ש"ח (שנה קודמת 21,263,724 אלפי ש"ח), גידול של כ-856,086 אלפי ש"ח בסך הנכסים נובע מהכנסה נטו בסך 1,845,516 אלפי ש"ח בניכוי צבירה שלילית של כ-989,430 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך 1,616,139 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים, יתרות אלו מהוות 7.30% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 1,487,052 אלפי ש"ח, אשר היוו 6.99% מסך נכסי הקופה). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 4.43% משנה קודמת.

ניירות ערך סחירים מהווים 76.86% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת 74.97%), גידול של 2.52% משנה קודמת בשיעור ההחזקה היחסי.

איגרות חוב הממשלתיות מסתכמות לסך 4,445,543 אלפי ש"ח לתאריך המאזן. אגרות חוב ממשלתיות מהוות 20.09% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 21.70%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 7.42%. איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך 5,504,520 אלפי ש"ח ומהוות 24.88% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 25.66%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 3.04%. מניות וניירות ערך אחרים סחירים מסתכמים לסך 7,055,564 אלפי ש"ח ומהווים כ-31.89% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 27.61%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 15.50% משנה קודמת.

סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים מהווים 10.26% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 12.26%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 16.31%.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ב-1,662,218 אלפי ש"ח ומהוות 7.51% מסך נכסי הקופה. (שנה קודמת 9.60%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 21.77%. מניות וניירות ערך אחרים סחירים מסתכמים לסך 607,658 אלפי ש"ח ומהווים כ-2.75% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 2.66%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 3.38% משנה קודמת.

פיקדונות באוצר ובבנקים ובמוסדות כספיים מסתכמים לסך של 590,947 אלפי ש"ח ומהווים 2.67% מסך נכסי הקופה (אשתקד 3.46%) קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 22.83%.

הלוואות לעמיתים ולאחרים מסתכמים לסך של 582,488 אלפי ש"ח ומהווים 2.63% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת 2.21%). גידול של 19.00% בשיעור ההחזקה היחסי.



דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

א. נתוני דוחות הכנסות והוצאות לשנים 2006 – 2010 מתוך הדו"חות הכספיים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2006	2007	2008	2009	2010	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
10,527	18,665	47,623	(23,047)	9,213	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
449,505	313,264	507,406	255,738	311,820	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
109,811	228,185	(716,149)	1,436,240	615,111	אגרות חוב ממשלתיות
650,101	1,170,545	(2,534,580)	2,223,623	820,584	אגרות חוב קונצרניות
1,209,417	1,711,994	(2,743,323)	3,915,601	1,747,515	מניות וניירות ערך אחרים
112,951	109,193	(526,991)	527,284	170,655	<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
23,315	16,580	(74,099)	(22,588)	100,536	אגרות חוב קונצרניות
136,266	125,773	(601,090)	504,696	271,191	מניות וניירות ערך אחרים
67,840	85,004	(4,614)	90,719	31,627	<b>פקדונות והלוואות:</b>
47,102	24,061	(34,840)	116,800	78,021	פקדונות בבנקים
114,942	109,065	(39,454)	207,519	109,648	הלוואות לעמיתים ולאחרים
508	774	(60)	9	197	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות</b>
1,471,660	1,966,271	(3,336,304)	4,604,778	2,137,764	<b>סך כל הכנסות (הפסדים):</b>
158,283	162,802	157,767	215,064	248,917	<b>הוצאות</b>
18,820	23,297	26,604	27,023	32,794	דמי ניהול
7,992	7,237	6,606	6,170	6,313	עמלות
2,146	2,277	1,992	5,969	4,224	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו
187,241	195,613	192,969	254,226	292,248	מיסים
1,284,419	1,770,658	(3,529,273)	4,350,552	1,845,516	<b>סך כל ההוצאות:</b>
					<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח</b>

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

**2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)**

**ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009 - 2010:**

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אחוזים		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
(1.59)	0.87	(23,047)	9,213	1,448,312	1,059,943	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
4.92	6.47	255,738	311,820	5,199,866	4,805,019	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
32.46	10.56	1,436,240	615,111	4,424,048	5,824,363	אגרות חוב ממשלתיות
61.81	13.28	2,223,623	820,584	3,597,535	6,180,485	אגרות חוב קונצרניות
29.62	10.39	3,915,601	1,747,515	13,221,449	16,809,867	מניות וניירות ערך אחרים
25.25	9.06	527,284	170,655	2,087,962	1,884,130	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
(4.27)	18.25	(22,588)	100,536	528,961	550,774	אגרות חוב קונצרניות
19.29	11.14	504,696	271,191	2,616,923	2,434,904	ניירות ערך אחרים
12.19	4.81	90,719	31,627	744,040	657,192	<b>פקדונות והלוואות</b>
28.70	14.02	116,800	78,021	406,921	556,342	פקדונות בבנקים
18.03	9.04	207,519	109,648	1,150,961	1,213,534	הלוואות לעמיתים ואחרים
0.04	(16.58)	9	197	21,535	(1,188)	<b>אחרים</b>
24.95	9.93	4,604,778	2,137,764	18,459,180	21,517,060	<b>סה"כ</b>

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

**ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים**

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אחוזים	אחוזים*	אחוזים*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(0.85)	1.17	1.16	215,064	248,917	דמי ניהול
20.00	0.05	0.06	10,040	13,805	<b>עמלות ניירות ערך סחירים:</b>
-	0.09	0.09	16,983	18,989	עמלות קניה/מכירה ואחרות*
7.14	0.14	0.15	27,023	32,794	עמלות ניהול חיזוני
-	0.03	0.03	6,170	6,313	סה"כ עמלות
(50.00)	0.04	0.02	5,969	4,224	פרמיות לביטוח חיים
(28.57)	0.07	0.05	12,139	10,537	הוצאות מיסים
(1.45)	1.38	1.36	254,226	292,248	<b>סך אחר</b>
					<b>סה"כ הוצאות</b>

\* כולל 562 אלפי ש"ח עמלות לצדדים קשורים (2009 - 439 אלפי ש"ח).

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

**2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)**

**ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות**

סך ההכנסה הנובעת מהחלק הסחיר של הקופה מהווה 81.74% מסך כל הכנסות הקופה. השנה הסתכמה ההכנסה מהחלק הסחיר לסך של 1,746,442 אלפי ש"ח. אשתקד סך ההכנסה הנובעת מהחלק הסחיר של הקופה היוותה כ-85.03% מסך כל הכנסות הקופה, כאשר הכנסות אלו הסתכמו לסך של 3,915,601 אלפי ש"ח.

סך הכל שיעור ההכנסה החיובית של החלק הסחיר הינו 10.39% לעומת שיעור הכנסה חיובית של 29.62% אשתקד.

איגרות החוב הממשלתיות הניבו השנה הכנסה חיובית בשיעור של 6.47%, אשתקד הניבו הכנסה חיובית בשיעור של 4.92%.

ההכנסה של איגרות החוב הממשלתיות מהווה 14.55% מסך ההכנסה השנתית, (אשתקד היוו כ-5.55%).

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות הניבו השנה הכנסה חיובית בשיעור של 10.56%, אשתקד הניבו הכנסה חיובית בשיעור של 32.46%.

ההכנסה של איגרות החוב הקונצרנית מהווה 28.79% מסך ההכנסה השנתית, (אשתקד היוו כ-31.19%).

מניות וני"ע אחרים סחירים היוו 28.72% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי בשיעור של 13.28%. (אשתקד היוו מניות וני"ע אחרים 19.49% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 61.81%).

סך ההכנסה של מניות וני"ע אחרים מהווה 38.40% מסך כל הכנסות הקופה. אשתקד סך ההכנסה היוותה כ-48.29% מסך הכנסות הקופה.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות היוו 8.76% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 9.06%. אשתקד היוו איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות כ-11.31% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 25.25%.

סעיף מניות וני"ע אחרים לא סחירים היווה 2.56% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניב שיעור הכנסה חיובי של 18.25%, אשתקד סעיף זה היווה 2.87% מנכסי הקופה והניב שיעור הכנסה שלילי של 4.27%.

פיקדונות בבנקים מהווים 3.05% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 4.81%. אשתקד היוו 4.03% מנכסי הקופה הממוצעים והניבו הכנסה חיובית בשיעור 12.19% מהממוצע השנתי.

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא 1.16% (שנה קודמת 1.17%). קיטון בממוצע השנתי של 0.85%.

עמלות קנייה ומכירה של ני"ע, עמלות ניהול חיצוני ועמלות אחרות גדלו בסך של 4,698 אלפי ש"ח. עיקרי העמלות המשולמות ע"י הקופה:

עמלות בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ - 0.05%-0.075%

עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ - 0.001%-0.05%

עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח ומניות בחו"ל - 0.1%

עמלות בגין קנייה ומכירה של מק"מ - 0.01%-0.025%

ובנוסף עמלה לברוקר מקומי.

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

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

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2006 – 2010 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20,409,543	20,781,575	21,024,504	15,732,075	21,263,724	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
<b>1. הפרשות:</b>					
76,860	71,177	62,605	64,600	61,878	שכירים - הפרשות מעביד
76,530	60,268	61,107	62,528	61,637	שכירים - הפרשות עובד
445,051	418,102	256,590	208,117	209,552	הפרשות עמית עצמאי
116,951	113,091	110,479	117,466	130,251	לפיצויים בחשבונות אישיים
715,392	662,638	490,781	452,711	463,318	
<b>2. תשלומים לעמיתים:</b>					
58,792	100,055	184,490	120,722	159,805	לעמיתים שכירים
766,154	822,553	1,630,125	795,809	818,791	לעמיתים עצמאיים
108,438	66,179	127,881	85,069	77,383	לפיצויים בחשבונות אישיים
933,384	988,787	1,942,496	1,001,600	1,055,979	
<b>3. העברת זכויות בין קופות:</b>					
-	-	-	1,585,242	-	העברת זכויות של קופות שמוזגו
220,156	161,279	1,164,809	1,604,259	734,038	העברת זכויות אל הקופה
(914,551)	(1,362,859)	(1,476,250)	(1,459,515)	(1,130,807)	העברת זכויות מהקופה
(694,395)	(1,201,580)	(311,441)	1,729,986	(396,769)	<b>סה"כ העברת זכויות נטו</b>
(912,387)	(1,527,729)	(1,763,156)	1,181,097	(989,430)	<b>4. צבירה נטו</b>
1,284,419	1,770,658	(3,529,273)	4,350,552	1,845,516	<b>5. הכנסות (הפסד) נטו</b>
20,781,575	21,024,504	15,732,075	21,263,724	22,119,810	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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

ג. משך החיים הממוצע של החסכוניות שטרם הבשילו - ראה ביאור ב-4 בדוח דירקטוריון.

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

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

**ד. התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2010:**

גילאים	מספר חשבונות	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 30	7,999	6,976	2,343	31,450
30 – 39	42,157	45,119	23,965	496,935
40 – 49	56,966	84,897	68,578	1,462,560
50 – 59	74,766	169,861	178,387	3,154,099
60 – 66	41,277	116,775	222,275	1,793,051
67 ומעלה	22,439	42,402	104,000	550,992
<b>סה"כ</b>	<b>245,604</b>	<b>466,030</b>	<b>599,548</b>	<b>7,489,087</b>

**ה. התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2010:**

ותק בקופה	מספר חשבונות	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 5 שנים	100,697	88,227	194,546	781,075
5 – 9 שנים	113,492	68,478	10,103	1,220,501
10 – 14 שנים	82,979	64,146	10,030	1,895,651
מעל 15 שנים	268,366	514,028	1,371,988	10,730,796
<b>סה"כ</b>	<b>565,534</b>	<b>734,879</b>	<b>1,586,667</b>	<b>14,628,023</b>
ילידי 1961 ומעלה	178,129	214,732	-	259,078

**ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:**

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2010:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	שכירים
245,604	6,685	5,349	246,940	שכירים
565,534	15,936	4,114	577,356	עצמאיים
811,138	22,621	9,463	824,296	סה"כ
342,001	-	-	315,864	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

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

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו לסך של 22,119,810 אלפי ש"ח מול 21,263,724 אלפי ש"ח לסוף שנת 2009. גידול של 4.03% בהון צבור של נכסי הקופה הנובע מהכנסה נטו של 1,845,516 אלפי ש"ח וצבירה שלילית של 989,430 אלפי ש"ח.

סך הפקדות העמיתים בשנת 2010 הסתכמו לסך 463,318 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב-734,038 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך 1,197,356 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת – 3,642,212 אלפי ש"ח. ירידה של 67.13%.

היקף משיכות העמיתים הסתכמו השנה ל-1,055,979 אלפי ש"ח והעברות מהקופה הסתכמו לסך של 1,130,807 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו ל-2,186,786 אלפי ש"ח לעומת 2,461,115 אלפי ש"ח - קיטון של 11.15%.

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

**4. דוח תשואות**

**א. תשואות שנתיים, ממוצעות וסטיית התקן של התשואה:**

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

<u>שנה</u>	מסלול כללי	מסלול מניות**	מסלול עד 10% מניות**	מסלול אג"ח ללא מניות**	מסלול אג"ח מדינה***	מסלול כספית**
2001	6.83%	-	-	-	-	-
2002	(1.55%)	-	-	-	-	-
2003	16.91%	-	-	-	-	-
2004	9.47%	-	-	-	-	-
2005	13.73%	-	-	-	-	-
2006	7.29%	-	-	-	-	-
2007	9.65%	-	-	-	-	-
2008	(17.23%)	(30.15%)	(1.88%)	0.97%	0.01%	2.21%
2009	31.20%	79.31%	16.69%	10.59%	5.88%	0.93%
2010	10.55%	14.57%	8.4%	6.17%	6.61%	1.55%
	7.09%	-	-	-	-	-
תשואה ממוצעת 2007 – 2010	8.01%	-	-	-	-	-
תשואה ממוצעת 2001 – 2010	17.26%	-	-	-	-	-
סטיית התקן 2007 – 2010	11.80%	-	-	-	-	-
סטיית התקן 2001 - 2010						

- \* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיג המסלול על נכסיו לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.  
 \*\* המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2008 לפיכך לא חושבה סטיית תקן ותשואה ממוצעת ל- 4 ול-10 שנים.  
 \*\*\* המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2008 לפיכך לא חושבה סטיית תקן ותשואה ממוצעת ל- 4 ול-10 שנים.

א. תיאור כללי של מדיניות השקעות הקופה במהלך השנה:

לאחר שנת 2009 שהייתה שנה של התאוששות בכלכלה העולמית ויציאה מהמשבר הפיננסי של 2008, הגיעה שנת 2010 וביססה את מגמת ההתאוששות העולמית. למרות משבר פיננסי שפקד חלק ממדינות אירופה, הפעלת שתי תוכניות סיוע – פיסקאלית ומוניטארית בארה"ב, מנעו גלישה של המשק האמריקאי למיתון חוזר. המשק הישראלי הציג בשנת 2010 צמיחה מרשימה של כ- 4.5% תוך קיטון בשיעור האבטלה ל - 6.6%. האינפלציה השנתית עמדה על 2.7% - בטווח היעד של בנק ישראל. בעקבות הערכתנו להמשך התאוששות הכלכלה העולמית תוך שמירה על שיעורי ריבית ריאלית נמוכים הוספנו להגדיל את שיעור האחזקה במניות בארץ ובחו"ל לרמה של 33.2% לעומת 29.8% בסוף 2009. בעקבות המשך ירידת התשואות על אגרות החוב לכל אורך העקום השקלי והצמוד, הודות לריבית הנמוכה והאינפלציה הממותנת, החלטנו להגדיל את שיעור הנזילות בקופה מרמה של 5.36% בסוף 2009 לרמה של 7.2% בסוף 2010. כמו כן קיצרנו את משך החיים הממוצע (מח"מ) של תיק האג"ח. מח"מ האג"ח הממשלתי הצמוד קוצר לרמה של 5 שנים לעומת 7.83 בסוף שנת 2009. מח"מ האג"ח השקלי קוצר לרמה של 4.4 שנים לעומת 5.26 שנים בסוף שנת 2009. בעקבות המשך ירידת התשואות וצמצום מרווח התשואה באג"ח הקונצרני צמוד המדד לעומת האג"ח הממשלתי בישראל, הקטנו את רכיב האג"ח הקונצרני הצמוד הסחיר לרמה של 18.45% מנכסי הקופה לעומת 21% בסוף שנת 2009. בתמורה רכשנו אג"ח קונצרני בחו"ל.

ב. ניתוח השקעות הקופה מול תיק סמן:

להלן יוצגו האחוזים הממוצעים של סעיפי ההשקעות השונים, כפי שהיו בפועל במהלך 2010, מתוך סך נכסי כל מסלול ממסלולי הקופה. היתרות הממוצעות חושבו על פי היתרות סוף החודש הממוצעות של כל סעיף השקעה.

1. מסלול כללי - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן %	תשואת המדד %	אחוז האפיק %	אפיק השקעה
0.39	8.03	4.90	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.68	6.23	10.87	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.06	1.91	3.28	מק"מ
2.64	10.93	24.16	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.05	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
1.93	13.03	14.84	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.01	5.03	0.16	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות
-	(0.86)	0.07	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
3.21	14.93	21.49	מניות ת"א 100 ותעודות סל
0.31	32.92	0.94	מניות היתר
0	15.57	0.01	אופציות warrants
0.21	2.66	8.06	מניות בחו"ל
(0.20)	(4.36)	4.50	אג"ח בחו"ל
0.08	1.91	4.02	מזומנים ושוי מזומנים
-	-	(0.04)	אופציות מעוף
-	-	2.69	השקעות לא סחירות אחרות
9.32		100.00	סה"כ
10.55			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
1.23			הפרש

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

**5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):**

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק	אפיק השקעה
%	%	%	
0.12	10.93	1.11	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.08	13.03	0.62	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
10.09	14.93	67.57	מניות ת"א 100 ותעודות סל
3.19	32.92	9.69	מניות היתר
0.01	15.57	0.06	אופציות Warrants
0.35	2.66	13.27	מניות בחו"ל
0.13	1.91	7.00	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.68	השקעות לא סחירות אחרות
13.97		100.00	סה"כ
14.57			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.60			הפרש

3. מסלול עד 10% מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק	אפיק השקעה
%	%	%	
1.60	8.03	19.96	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.72	6.23	27.53	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.01	1.18	0.74	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.11	1.91	5.75	מק"מ
3.12	10.93	28.57	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.01	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.07	13.03	0.54	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
-	5.03	0.01	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות
-	(0.86)	0.02	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
1.04	14.93	6.99	מניות ת"א 100 ותעודות סל
0.10	32.92	0.29	מניות היתר
0.06	2.66	2.37	מניות בחו"ל
(0.10)	(4.36)	2.27	אג"ח בחו"ל
0.09	1.91	4.66	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.04)	אופציות מעוף
-	-	0.33	השקעות לא סחירות אחרות
7.82		100.00	סה"כ
8.40			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.58			הפרש



**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

**5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):**

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק	אפיק השקעה
%	%	%	
2.41	8.03	30.06	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.54	6.23	24.71	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.05	1.18	3.91	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.18	1.91	9.55	מק"מ
2.38	10.93	21.77	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.19	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.11	13.03	0.81	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
-	14.93	0.01	תעודות סל
0.02	2.66	0.63	מניות בחו"ל
(0.09)	(4.36)	2.06	אג"ח בחו"ל
0.11	1.91	5.71	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.04)	אופציות מעוף
-	-	0.63	השקעות לא סחירות אחרות
6.71		100.00	סה"כ
6.17			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.54)			הפרש

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק	אפיק השקעה
%	%	%	
3.55	8.03	44.20	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
2.60	6.23	41.68	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.01	1.18	1.01	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.10	1.91	5.38	מק"מ
0.04	13.03	0.27	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.03)	(4.36)	0.73	אג"ח בחו"ל
0.13	1.91	6.76	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.03)	אופציות מעוף
6.40		100.00	סה"כ
6.61			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.21			הפרש

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

**5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):**

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן %	תשואת המדד %	אחוז האפיק %	אפיק השקעה
0.54	6.23	8.69	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.05	1.18	4.65	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.51	1.91	26.79	מק"מ
-	13.03	0.02	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
1.11	1.91	58.32	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	1.53	השקעות לא סחירות אחרות
2.21		100.00	סה"כ
1.55			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.66)			הפרש

**6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות**

**א. סיכוני נזילות:**

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

**מסלול כללי:**

2009	2010	נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,009,870	17,025,266	נכסים נזילים וסחירים
213,803	182,498	מח"מ של עד שנה
2,960,716	2,502,276	מח"מ מעל שנה
621,201	616,133	אחרים
<b>19,805,590</b>	<b>20,453,404</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

**מסלול מניות:**

2009	2010	נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,834	45,468	נכסים נזילים וסחירים
3	271	מח"מ מעל שנה
291	359	נכסים אחרים
<b>36,128</b>	<b>46,098</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול עד 10% מניות:**

2009	2010	נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
520,582	825,201	נכסים נזילים וסחירים
60	1,733	מח"מ של עד שנה
3,369	9,527	מח"מ מעל שנה
577	1,148	נכסים אחרים
<b>524,588</b>	<b>837,609</b>	<b>סה"כ</b>

## פסגות גדיש

### דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

#### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

א. סיכוני נזילות: (המשך)

#### מסלול אג"ח ללא מניות: נכסים

2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
358,724	351,448	נכסים נזילים וסחירים
-	1,018	מח"מ עד שנה
4,759	5,663	מח"מ מעל שנה
202	174	נכסים אחרים
<b>363,685</b>	<b>358,303</b>	<b>סה"כ</b>

#### מסלול אג"ח מדינה: נכסים

2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
122,199	147,090	נכסים נזילים וסחירים
-	611	מח"מ עד שנה
85	18	נכסים אחרים
<b>122,284</b>	<b>147,719</b>	<b>סה"כ</b>

#### מסלול כספית: נכסים

2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
413,814	279,029	נכסים נזילים וסחירים
8,133	4,825	מח"מ מעל שנה
212	145	נכסים אחרים
<b>422,159</b>	<b>283,999</b>	<b>סה"כ</b>

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 לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף של כ-84% מנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

#### ב. סיכוני אשראי

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

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

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

**ב. סיכוני אשראי (המשך)**

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

**מסלול כללי**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
19.49	3,858,632	17.03	3,482,396
5.64	1,116,159	4.50	921,162
17.89	3,542,595	17.89	3,658,190
2.96	586,045	2.91	595,339
<b>45.98</b>	<b>9,103,431</b>	<b>42.33</b>	<b>8,657,087</b>
7.45	1,474,453	8.67	1,774,435
7.90	1,564,221	4.33	886,558
0.97	191,628	0.74	151,012
<b>16.32</b>	<b>3,230,302</b>	<b>13.74</b>	<b>2,812,005</b>
<b>62.30</b>	<b>12,333,733</b>	<b>56.07</b>	<b>11,469,092</b>

**נכסים סחירים**

אג"ח ממשלתי

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

סה"כ

**נכסים לא סחירים**

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

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

**מסלול מניות**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.25	92	0.58	268
-	-	0.22	100
<b>0.25</b>	<b>92</b>	<b>0.80</b>	<b>368</b>
0.01	3	0.01	3
0.55	199	0.58	268
<b>0.56</b>	<b>202</b>	<b>0.59</b>	<b>271</b>
<b>0.81</b>	<b>294</b>	<b>1.39</b>	<b>639</b>

**נכסים סחירים**

השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות

סה"כ

**נכסים לא סחירים**

השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

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

ב. סיכוני אשראי (המשך)

**מסלול עד 10% מניות**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
54.25	284,553	52.51	439,788
5.55	29,092	4.20	35,202
18.45	96,702	22.99	192,601
0.65	3,417	1.97	16,481
<b>78.90</b>	<b>413,764</b>	<b>81.67</b>	<b>684,072</b>
0.56	2,925	0.58	4,830
0.08	444	0.42	3,551
0.12	623	0.34	2,879
<b>0.76</b>	<b>3,992</b>	<b>1.34</b>	<b>11,260</b>
<b>79.66</b>	<b>417,756</b>	<b>83.01</b>	<b>695,332</b>

**נכסים סחירים**

אג"ח ממשלתי

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

סה"כ

**נכסים לא סחירים**

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

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

**מסלול אג"ח ללא מניות**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
68.64	249,567	67.18	240,722
3.99	14,512	3.33	11,920
18.30	66,502	19.20	68,769
0.93	3,345	1.25	4,488
<b>91.86</b>	<b>333,926</b>	<b>90.96</b>	<b>325,899</b>
1.10	4,033	1.08	3,881
0.20	726	0.20	730
0.06	202	0.58	2,070
<b>1.36</b>	<b>4,961</b>	<b>1.86</b>	<b>6,681</b>
<b>93.23</b>	<b>338,887</b>	<b>92.82</b>	<b>332,580</b>

**נכסים סחירים**

אג"ח ממשלתי

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

סה"כ

**נכסים לא סחירים**

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

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

**פסגות גדיש**

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

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

**ב. סיכוני אשראי (המשך)**

**מסלול אג"ח מדינה**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
95.36	116,606	93.71	138,429
0.07	85	0.41	611
<b>95.43</b>	<b>116,691</b>	<b>94.12</b>	<b>139,040</b>

**נכסים סחירים**

אג"ח ממשלתי

**נכסים לא סחירים**

השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

**מסלול כספית**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
25.34	106,949	50.78	144,208
1.22	5,150	0.64	1,823
0.71	2,984	1.06	3,002
0.04	170	-	-
<b>1.97</b>	<b>8,304</b>	<b>1.70</b>	<b>4,825</b>
<b>27.31</b>	<b>115,253</b>	<b>52.48</b>	<b>149,033</b>

**נכסים סחירים**

אג"ח ממשלתי

**נכסים לא סחירים**

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA

השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

## פסגות גדיש

### דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

#### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

#### ג. סיכוני שוק

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

להלן התפלגות מגזרי ההצמדה המרכזיים לתאריך המאזן ולשנה שקדמה לה:

#### **31 בדצמבר 2010:**

בסיס הצמדה	כללי	מניות	עד 10% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח מדינה	כספית
מדד	38%	-	47%	53%	51%	-
מט"ח	1%	1%	1%	1%	-	-
שקלי	46%	84%	46%	43%	48%	100%
נכסים בחו"ל	15%	15%	6%	4%	1%	-
סה"כ	100%	100%	100%	100%	100%	100%

#### **31 בדצמבר 2009:**

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

#### ד. סיכונים תפעוליים

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

#### 7. שונות:

##### 1. הלוואות לעמיתים:

בהתאם להוראות הדין, הקופה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות עד לסכום שאינו עולה על שיעור של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שיעור הריבית נקבע אף הוא בכפוף בתקנות להוראות הדין ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן הלוואה. הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 47,595 אלפי ש"ח ליום המאזן.

##### 2. ביטוח:

ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים.

אני, חגי בדש, מצהיר כי :

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

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

27 במרס 2011

חגי בדש, מנכ"ל החברה המנהלת

תאריך



אני, מיכאל אסף, מצהיר כי :

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

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

27 במרס 2011

מיכאל אסף, מנהל כספים

תאריך

**”פסגות גדיש”**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2010**

## ”פסגות גדיש”

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

### תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
44	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
45	מאזנים מאוחדים
46-47	מאזנים לפי מסלולים
48	דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים
49-50	דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים
51	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
52-53	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים
54-87	באורים לדוחות הכספיים

### דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות גדיש

ביקרנו את המאזן המצורף של פסגות גדיש (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 דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2011

<b>31 בדצמבר</b>		<b>ביאור</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
66,197	25,125		מזומנים בבנקים
1,420,855	1,591,014		פקדונות קצרי מועד
<u>1,487,052</u>	<u>1,616,139</u>		
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
4,616,307	4,445,543	5	אגרות חוב ממשלתיות
5,458,461	5,504,520	5	אגרות חוב קונצרניות
5,874,033	7,055,564	7,8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>15,948,801</u>	<u>17,005,627</u>		
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
2,042,809	1,662,218	6	אגרות חוב קונצרניות
565,824	607,658	9	מניות וניירות ערך אחרים
<u>2,608,633</u>	<u>2,269,876</u>		
		10	<b>פקדונות והלוואות:</b>
736,139	590,947		פקדונות בבנקים
468,898	582,488		הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>1,205,037</u>	<u>1,173,435</u>		
22,994	51,736	11	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>21,272,517</u>	<u>22,116,813</u>		<b>סך כל ההשקעות</b>
*1,917	10,319	12	<b>חייבים</b>
<u>21,274,434</u>	<u>22,127,132</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
21,263,724	22,119,810		זכויות העמיתים
*10,710	7,322	13	זכאים ויתרות זכות
<u>21,274,434</u>	<u>22,127,132</u>		<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

\*סווג מחדש.

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

		<b>27 במרס, 2011</b>	
מיקי אסף	חגי בדש	רון טוב	תאריך אישור
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים

31 בדצמבר 2010

מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
-	43	1,310	5,362	421	17,989
134,821	8,618	17,854	42,092	2,963	1,384,666
<u>134,821</u>	<u>8,661</u>	<u>19,164</u>	<u>47,454</u>	<u>3,384</u>	<u>1,402,655</u>
144,208	138,429	240,722	439,788	-	3,482,396
-	-	85,177	244,284	368	5,174,691
-	-	5,586	90,964	41,690	6,917,324
<u>144,208</u>	<u>138,429</u>	<u>331,485</u>	<u>775,036</u>	<u>42,058</u>	<u>15,574,411</u>
4,825	-	5,284	9,515	3	1,642,591
-	-	40	1,080	325	606,213
<u>4,825</u>	<u>-</u>	<u>5,324</u>	<u>10,595</u>	<u>328</u>	<u>2,248,804</u>
-	-	-	-	-	590,947
-	611	1,397	1,745	268	578,467
<u>-</u>	<u>611</u>	<u>1,397</u>	<u>1,745</u>	<u>268</u>	<u>1,169,414</u>
-	-	799	2,711	26	48,200
<u>283,854</u>	<u>147,701</u>	<u>358,169</u>	<u>837,541</u>	<u>46,064</u>	<u>20,443,484</u>
145	18	134	68	34	9,920
<u>283,999</u>	<u>147,719</u>	<u>358,303</u>	<u>837,609</u>	<u>46,098</u>	<u>20,453,404</u>
283,996	147,716	358,271	837,537	46,053	20,446,237
3	3	32	72	45	7,167
<u>283,999</u>	<u>147,719</u>	<u>358,303</u>	<u>837,609</u>	<u>46,098</u>	<u>20,453,404</u>

**נכסים**

**השקעות**

מזומנים ושווי מזומנים :

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים :

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים :

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות :

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים

אחרים לקבל

סך כל ההשקעות

**חיבים**

סך כל הנכסים

**זכויות העמיתים והתחייבויות**

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים

והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**31 בדצמבר 2009**

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

**נכסים**

**השקעות**

מזומנים ושווי מזומנים :

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים :

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים :

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות :

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים

אחרים לקבל

סך כל ההשקעות

**חייבים**

סך כל הנכסים

**זכויות העמיתים והתחייבויות**

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים

והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
(23,047)	9,213		<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים
255,738	311,820		מניירות ערך סחירים :
1,436,240	615,111		אגרות חוב ממשלתיות
2,223,623	820,584		אגרות חוב קונצרניות
3,915,601	1,747,515		מניות וניירות ערך אחרים
527,284	170,655		מניירות ערך בלתי סחירים :
(22,588)	100,536		אגרות חוב קונצרניות
504,696	271,191		מניות וניירות ערך אחרים
90,719	31,627		פקדונות והלוואות :
116,800	78,021		פקדונות בבנקים
207,519	109,648		הלוואות לעמיתים ולאחרים
9	197	14	<b>הכנסות אחרות</b>
4,604,778	2,137,764		<b>סך כל ההכנסות</b>
215,064	248,917	15	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
27,023	32,794	16	עמלות
6,170	6,313	17	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי נטו
5,969	4,224	18	מיסים
254,226	292,248		<b>סך כל ההוצאות</b>
4,350,552	1,845,516		<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2010

מסלול	מסלול אג"ח מדינה	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות עד 10%	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,846	135	101	82	(50)	6,099	<b>הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושוי מזומנים</b>
2,193	9,420	14,734	24,298	-	261,175	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
-	-	8,920	19,197	79	586,915	אגרות חוב ממשלתיות
-	(792)	(1,980)	10,029	5,507	807,820	אגרות חוב קונצרניות
2,193	8,628	21,674	53,524	5,586	1,655,910	מניות וניירות ערך אחרים
150	-	200	42	-	170,263	<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
-	-	40	821	(29)	99,704	אגרות חוב קונצרניות
150	-	240	863	(29)	269,967	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	-	-	31,627	<b>מפיקדונות והלוואות:</b>
2	28	49	118	15	77,809	פקדונות בבנקים
2	28	49	118	15	109,436	הלוואות לעמיתים ולאחרים
1	-	3	4	-	189	<b>הכנסות אחרות</b>
5,192	8,791	22,067	54,591	5,522	2,041,601	<b>סך כל ההכנסות</b>
3,051	1,515	3,333	6,312	330	234,376	<b>הוצאות</b>
62	78	212	497	106	31,839	דמי ניהול
-	-	-	-	-	6,313	עמלות
-	9	-	28	16	4,171	פרמיות לביטוח חיים
3,113	1,602	3,545	6,837	452	276,699	קבוצתי, נטו
2,079	7,189	18,522	47,754	5,070	1,764,902	מיסים
						<b>סך כל ההוצאות</b>
						<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2009

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>15,732,075</u>	<u>21,263,724</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
64,600	61,878	שכירים - הפרשות מעביד
62,528	61,637	שכירים - הפרשות עובד
208,117	209,552	הפרשות עמית עצמאי
117,466	130,251	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>452,711</u>	<u>463,318</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
		<u>תשלומים</u>
120,722	159,805	לעמיתים שכירים
795,809	818,791	לעמיתים עצמאיים
85,069	77,383	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>1,001,600</u>	<u>1,055,979</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
		<u>העברת זכויות *</u>
1,585,242	-	העברת זכויות של קופות שמוזגו **
1,604,259	734,038	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(1,459,515)	(1,130,807)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
<u>1,729,986</u>	<u>(396,769)</u>	<u>העברת זכויות, נטו</u>
<u>1,181,097</u>	<u>(989,430)</u>	<u>צבירה נטו</u>
<u>4,350,552</u>	<u>1,845,516</u>	<u>הכנסות נטו</u>
<u>21,263,724</u>	<u>22,119,810</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

\* כולל העברות בין מסלולים.

\*\* ראה ביאור 1 ו'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים

2010						
מסלול מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
422,051	122,263	363,572	524,500	36,123	19,795,215	<b>זכויות העמיתים ליום</b>
<hr/>						<b>1 בינואר של השנה</b>
<hr/>						<b>הפרשות</b>
1,125	153	787	485	130	59,198	שכירים - הפרשות מעביד
1,019	134	727	455	136	59,166	שכירים - הפרשות עובד
3,151	800	2,860	4,586	641	197,514	הפרשות עמית עצמאי
1,367	266	2,158	6,119	190	120,151	לפיצויים בחשבונות אישיים
6,662	1,353	6,532	11,645	1,097	436,029	<b>סך כל ההפרשות</b>
<hr/>						<b>תשלומים</b>
3,811	1,357	2,050	2,552	-	150,035	לעמיתים שכירים
31,684	4,499	12,786	13,319	909	755,594	לעמיתים עצמאיים
1,459	472	4,441	3,122	264	67,625	לפיצויים בחשבונות אישיים
36,954	6,328	19,277	18,993	1,173	973,254	<b>סך כל התשלומים</b>
<hr/>						<b>העברת זכויות</b>
44,052	59,282	83,040	373,284	17,951	156,429	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(153,894)	(36,043)	(94,118)	(100,653)	(13,015)	(733,084)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
(109,842)	23,239	(11,078)	272,631	4,936	(576,655)	<b>העברת זכויות, נטו</b>
<hr/>						<b>צבירה נטו</b>
(140,134)	18,264	(23,823)	265,283	4,860	(1,113,880)	
<hr/>						<b>הכנסות נטו</b>
2,079	7,189	18,522	47,754	5,070	1,764,902	
<hr/>						<b>זכויות העמיתים ליום 31</b>
283,996	147,716	358,271	837,537	46,053	20,446,237	<b>בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים

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

\* ראה ביאור 1 ו'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

- א. בהתאם לחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה - 2005 נדרשו התאגידים הבנקאיים למכור ולהעביר את אמצעי השליטה שלהם בקופות גמל בתוך 3 שנים מיום כניסת החוק לתוקף. חוק זה פורסם ברשומות ביום 10.8.2005 ונכנס לתוקפו 6 חודשים לאחר פרסומו.
- ב. בחודש מרס 2008 (להלן - מועד ההשלמה) הועברו מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול של קופת הגמל "גדיש" מגד-גמולים חברה לניהול קופות גמל בע"מ לפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - החברה) בהתאם להסכם מיום 11 בנובמבר 2007 כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008 בין הצדדים.
- ג. החל ממועד ההשלמה, כאמור בסעיף ב', הקופה הינה גוף בלתי מאוגד ומהווה תוכנית של הרוכשת, המשמשת גם כחברת ניהול של הקופה. הקופה עורכת דוחות כספיים משל עצמה בהיותה ישות כלכלית נפרדת ולאור הנחיות האוצר אגף שוק ההון.
- ד. החל ממועד ההשלמה הקופה מקבלת שירותי ניהול חשבונות ושירותים נילווים (אך לא שרותים הנוגעים לניהול השקעות) מבנק הפועלים בע"מ וגופים שבשליטתו.
- ה. בחודש אוגוסט 2008 החלה הקופה בפעילות מסלול אג"ח ללא מניות, מסלול מניות, מסלול עד 10% מניות, מסלול כספית. בחודש דצמבר 2008 החלה הקופה בפעילות מסלול אג"ח מדינה.
- ו. ביום 1 בנובמבר 2009 קופות הגמל פסגות קציר ופסגות חרמון אשר בניהול החברה, מוזגו לתוך המסלול הכללי שבקופה. עמיתי פסגות קציר הזכאים לערבות ימשיכו ליהנות ממנה כל זמן שלא יעברו למסלול פסגות גדיש מניות ובהתאם לקבוע בתקנון הקופה. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מקופות קציר וחרמון, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.
- תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:
- מסלול "כללי" - מסלול בו יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעת החברה המנהלת.
- מסלול "מניות" - מסלול בו יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המיריים למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- מסלול "עד 10% מניות" - מסלול בו יושקעו לא יותר מ- 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המיריים למניות, יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- מסלול "אג"ח ללא מניות" - מסלול בו יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובלבד שלא יושקעו במניות וניירות ערך המיריים למניות. המסלול החל לפעול באוגוסט 2008.
- ביום 1 בפברואר 2011 שונה שם המסלול מ"פסגות גדיש ללא מניות" ל"פסגות גדיש אג"ח ללא מניות". למדיניות ההשקעות התווספה מגבלה לפיה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באגרות חוב מכל סוג בכפוף להסדר התחיקתי.
- מסלול "כספית" - מסלול בו כל הכספים יושקעו במזומנים, פיקדונות שיקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או ניירות ערך המיריים למניות. במהלך ינואר 2009 שונה שם המסלול ל"כספית" וכן נקבע כי כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים שקליים כאמור לעיל.

**באור 1 - כללי (המשך)**

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

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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. הגדרות**

**בדוחות כספיים אלה -**

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

**ב. כללי חשבונאות:**

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

**תקופת הדיווח:**

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות: (המשך)

1. שווי מזומנים

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

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 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 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.



**ד. הכרה בהכנסות והוצאות**

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

**ה. זכויות עמיתים**

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

**ו. שימוש באומדנים**

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

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

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

**א. תשואות הקופה:**

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

מסלול כספית*	מסלול אג"ח מדינה**	מסלול אג"ח ללא מניות*	מסלול עד 10% מניות*	מסלול מניות*	מסלול כללי	
%	%	%	%	%	%	
<b>בשנת 2010</b>						
						התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
1.55	6.61	6.17	8.40	14.57	10.55	
						התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
0.63	5.48	5.21	7.43	13.57	9.25	
<b>בשנת 2009</b>						
						התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
0.93	5.88	10.59	16.69	79.31	31.20	
						התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
0.02	4.85	9.60	15.70	77.86	29.65	
<b>בשנת 2008</b>						
						התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
2.21	0.01	0.97	(1.88)	(30.15)	(17.23)	
						התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
2.01	0.01	0.71	(2.13)	(30.32)	(17.93)	
<b>בשנת 2007</b>						
						התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
-	-	-	-	-	9.65	
						התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
-	-	-	-	-	8.81	

\* בשנת 2008 מתייחס לתקופה של חמישה חודשים – ראה באור 1.

\*\* בשנת 2008 מתייחס לתקופה של חודש אחד – ראה באור 1.

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

שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.  
**באור 3 - פרטים בדבר תשואות הקופה, מדדי המחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ (המשך)**

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

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

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

\* לפי שערי חליפין ליום 30.12.2010.

## באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול כללי
<b>31 בדצמבר 2010</b>					
1,402,655	-	16,748	-	1,385,907	מזומנים ושווי מזומנים
3,482,396	53,382	-	1,305,778	2,123,236	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
5,174,691	665,054	4,480	3,770,191	734,966	אגרות חוב קונצרניות
6,917,324	2,100,051	-	-	4,817,273	מניות וניירות ערך אחרים
15,574,411	2,818,487	4,480	5,075,969	7,675,475	
1,642,591	49,750	23,128	1,530,715	38,998	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
606,213	322,716	94,458	-	189,039	מניות וניירות ערך אחרים
2,248,804	372,466	117,586	1,530,715	228,037	
590,947	-	-	590,947	-	פקדונות והלוואות : פקדונות בבנקים
578,467	-	-	534,086	44,381	הלוואות לעמיתים ולאחרים
1,169,414	-	-	1,125,033	44,381	
48,200	-	24	16,079	32,097	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
9,920	-	-	-	9,920	חייבים
20,453,404	3,190,953	138,838	7,747,796	9,375,817	סך כל הנכסים
(4,004)	(1,627)	(2,377)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחול"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול מניות
					<b>31 בדצמבר 2010</b>
3,384	-	421	-	2,963	מזומנים ושווי מזומנים
368	-	-	154	214	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב קונצרניות
41,690	6,874	-	-	34,816	מניות וניירות ערך אחרים
42,058	6,874	-	154	35,030	
3	-	-	-	3	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
325	94	1	-	230	מניות וניירות ערך אחרים
328	94	1	-	233	
268	-	-	-	268	הלוואות לעמיתים
26	-	-	-	26	דיבידנד לקבל
34	-	-	-	34	חייבים
46,098	6,968	422	154	38,554	סך כל הנכסים
(40)	(14)	(26)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות
47,454	-	5,362	-	42,092	<b>31 בדצמבר 2010</b> מזומנים ושווי מזומנים
439,788	-	-	213,007	226,781	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
244,284	20,880	57	172,248	51,099	אגרות חוב קונצרניות
90,964	29,700	-	-	61,264	מניות וניירות ערך אחרים
775,036	50,580	57	385,255	339,144	
9,515	-	369	7,068	2,078	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
1,080	-	707	-	373	מניות וניירות ערך אחרים
10,595	-	1,076	7,068	2,451	
1,745	-	-	807	938	הלוואות לעמיתים ולאחרים
2,711	-	-	662	2,049	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
68	-	-	-	68	חייבים
837,609	50,580	6,495	393,792	386,742	סך כל הנכסים
(43)	(14)	(29)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות
19,164	-	1,310	-	17,854	<b>31 בדצמבר 2010</b> מזומנים ושווי מזומנים
240,722	-	-	117,088	123,634	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
85,177	7,900	650	68,008	8,619	אגרות חוב קונצרניות
5,586	5,586	-	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
331,485	13,486	650	185,096	132,253	
5,284	-	-	3,098	2,186	ניירות ערך בלתי סחירים : אגרות חוב קונצרניות
40	-	40	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
5,324	-	40	3,098	2,186	
1,397	-	-	-	1,397	הלוואות לעמיתים
799	-	-	363	436	ריבית וסכומים לקבל
134	-	-	-	134	חייבים
358,303	13,486	2,000	188,557	154,260	סך כל הנכסים

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח מדינה
8,661	-	43	-	8,618	<b>31 בדצמבר 2010</b> מזומנים ושווי מזומנים
138,429	992	-	75,722	61,715	ניירות ערך סחירים : אגרות חוב ממשלתיות
611	-	-	-	611	הלוואות לעמיתים
18	-	-	-	18	חייבים
147,719	992	43	75,722	70,962	סך כל הנכסים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ללא הצמדה  
אלפי ש"ח

134,821

144,208

4,825

145

283,999

מסלול כספית

31 בדצמבר 2010

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים :

אגרות חוב ממשלתיות

ניירות ערך בלתי סחירים :

אגרות חוב קונצרניות

חייבים

סך כל הנכסים

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



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

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

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

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

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

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

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

## באור 5 - איגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2010

מסלול מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						<b>ב. ההרכב לפי מסלולים:</b>
						<b>איגרות חוב ממשלתיות</b>
						<b>איגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
						<b>בארץ</b>
116,250	1,973	11,735	19,689	-	243,615	מלווה קצר מועד (מק"מ)
27,958	135,464	228,987	420,099	-	3,185,399	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
144,208	137,437	240,722	439,788	-	3,429,014	<b>סך הכל איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</b>
-	992	-	-	-	53,382	איגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
144,208	138,429	240,722	439,788	-	3,482,396	<b>סך הכל איגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
						<b>איגרות חוב קונצרניות</b>
						<b>איגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
						<b>בארץ</b>
-	-	77,277	220,937	161	4,490,002	בלתי ניתנות להמרה
-	-	-	2,467	207	19,635	ניתנות להמרה
-	-	77,277	223,404	368	4,509,637	<b>סך הכל איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
						<b>איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</b>
-	-	7,900	20,880	-	665,054	בלתי ניתנות להמרה
-	-	85,177	244,284	368	5,174,691	<b>סך הכל איגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
144,208	138,429	325,899	684,072	368	8,657,087	<b>סך הכל איגרות חוב סחירות</b>

31 בדצמבר 2009

מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,398	-	25,554	20,877	-	42,251	<b>ב. ההרכב לפי מסלולים:</b>
42,551	115,604	224,013	263,676	-	3,722,215	<b>איגרות חוב ממשלתיות</b>
						<b>איגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
						<b>בארץ</b>
						מלווה קצר מועד (מק"מ)
						איגרות חוב ממשלתיות סחירות
106,949	115,604	249,567	284,553	-	3,764,466	<b>סך הכל איגרות חוב ממשלתיות</b>
						<b>סחירות בארץ</b>
						איגרות חוב ממשלתיות סחירות
	1,002	-	-	-	94,166	בחו"ל
						<b>סך הכל איגרות חוב ממשלתיות</b>
106,949	116,606	249,567	284,553	-	3,858,632	<b>סחירות</b>
						<b>איגרות חוב קונצרניות</b>
						<b>איגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
						<b>בארץ</b>
		74,785	122,843	-	4,730,068	בלתי ניתנות להמרה
		90	942	92	56,144	ניתנות להמרה
		74,875	123,785	92	4,786,212	<b>סך הכל איגרות חוב קונצרניות</b>
						<b>סחירות בארץ</b>
						<b>איגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
		9,484	5,426	-	458,587	<b>בחו"ל</b>
						בלתי ניתנות להמרה
		84,359	129,211	92	5,244,799	<b>סך הכל איגרות חוב קונצרניות</b>
						<b>סחירות</b>
106,949	116,606	333,926	413,764	92	9,103,431	<b>סך הכל איגרות חוב סחירות</b>

באור 5 - איגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2009	2010 בדצמבר 31			ממשלתיות שנים	
	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	לא להמרה שנים		
					<b>משך חיים ממוצע (מח"מ):</b>
					<b>איגרות חוב סחירות:</b>
					<b>מסלול כללי</b>
5.12	4.11	3.39	4.59	3.94	בלתי צמודות
5.15	4.74	1.90	4.66	4.99	צמודות למדד
2.43	1.72	0.89	1.79	-	צמודות למט"ח
5.29	6.32	-	6.81	0.27	נכסים בחו"ל
5.14	4.66	2.28	4.93	4.28	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול מניות</b>
4.17	2.99	2.90	5.57	-	בלתי צמודות
-	6.28	-	6.28	-	צמודות למדד
4.17	4.36	2.90	6.25	-	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול עד 10% מניות</b>
4.88	4.11	2.29	4.28	4.09	בלתי צמודות
5.85	4.81	3.70	4.80	4.82	צמודות למדד
3.41	2.62	-	2.62	-	צמודות למט"ח
6.80	6.33	-	6.33	-	נכסים בחו"ל
5.38	4.57	2.31	4.83	4.44	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול אג"ח ללא מניות</b>
4.42	3.84	-	6.08	3.68	בלתי צמודות
5.03	5.06	-	4.82	5.20	צמודות למדד
3.65	2.73	-	2.73	-	צמודות למט"ח
6.88	7.25	-	7.25	-	נכסים בחו"ל
4.82	4.61	-	5.16	4.42	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול אג"ח מדינה</b>
5.83	4.11	-	-	4.11	בלתי צמודות
6.42	5.12	-	-	5.12	צמודות למדד
7.58	6.89	-	-	6.89	נכסים בחו"ל
6.13	4.68	-	-	4.68	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול כספית</b>
0.22	0.33	-	-	0.33	בלתי צמודות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010				תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון: איגרות חוב סחירות: מסלול כללי
	סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות להמרה %	אגרות חוב לא להמרה %	
4.29	4.10	(3.61)	5.53	3.63	בלתי צמודות
5.22	3.41	2.86	4.22	1.08	צמודות למדד
3.01	4.74	9.79	4.33	-	צמודות למט"ח
0.54	5.10	-	5.51	-	נכסים בחו"ל
<u>4.60</u>	<u>3.78</u>	<u>1.25</u>	<u>4.57</u>	<u>2.62</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
-	5.11	5.09	5.72	-	<b>מסלול מניות</b> בלתי צמודות
-	4.09	-	4.09	-	צמודות למדד
-	4.68	5.09	4.16	-	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
3.62	3.96	(0.75)	5.31	3.72	<b>מסלול עד 10% מניות</b> בלתי צמודות
2.67	1.99	2.99	3.18	1.02	צמודות למדד
3.16	4.18	-	4.18	-	צמודות למט"ח
-	4.92	-	4.92	-	נכסים בחו"ל
<u>3.10</u>	<u>2.88</u>	<u>(0.69)</u>	<u>3.76</u>	<u>2.42</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
3.21	3.66	-	4.66	3.59	<b>מסלול אג"ח ללא מניות</b> בלתי צמודות
2.21	1.88	-	3.26	1.08	צמודות למדד
2.13	2.71	-	2.71	-	צמודות למט"ח
-	4.49	-	4.49	-	נכסים בחו"ל
<u>2.58</u>	<u>2.67</u>	<u>-</u>	<u>3.51</u>	<u>2.37</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
4.01	3.80	-	-	3.80	<b>מסלול אג"ח מדינה</b> בלתי צמודות
1.43	1.06	-	-	1.06	צמודות למדד
4.99	-	-	-	-	נכסים בחו"ל
<u>2.77</u>	<u>2.28</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.28</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
<u>1.02</u>	<u>2.27</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.27</u>	<b>מסלול כספית</b> בלתי צמודות

באור 6 - איגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2010

מסלול כספית	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,825	5,284	9,515	3	1,592,841
-	-	-	-	49,750
<u>4,825</u>	<u>5,284</u>	<u>9,515</u>	<u>3</u>	<u>1,642,591</u>

איגרות חוב קונצרניות

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

סך הכל איגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר 2009

מסלול כספית	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,134	4,759	3,369	3	1,932,159
-	-	61	-	94,324
<u>8,134</u>	<u>4,759</u>	<u>3,430</u>	<u>3</u>	<u>2,026,483</u>

איגרות חוב קונצרניות

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

סך הכל איגרות חוב בלתי סחירות



באור 6 - איגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

<u>31 בדצמבר 2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
		<b>ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):</b>
		<b><u>איגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
		<b><u>מסלול כללי</u></b>
2.60	2.51	בלתי צמודות
3.70	3.78	צמודות למדד
2.87	4.94	צמודות למט"ח
1.69	2.44	נכסים בחו"ל
3.59	3.72	<u>מח"מ ממוצע</u>
		<b><u>מסלול מניות</u></b>
4.30	3.31	בלתי צמודות
		<b><u>מסלול עד 10% מניות</u></b>
		<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
4.35	3.35	בלתי צמודות
4.33	2.57	צמודות למדד
-	5.27	צמודות למט"ח
0.21	-	נכסים בחו"ל
4.27	2.84	<u>מח"מ ממוצע</u>
		<b><u>מסלול אג"ח ללא מניות</u></b>
4.35	3.34	בלתי צמודות
5.55	2.66	צמודות למדד
4.66	2.95	<u>מח"מ ממוצע</u>
		<b><u>מסלול כספית</u></b>
4.34	3.33	בלתי צמודות

**באור 6 - איגרות חוב בלתי סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	
%	לא להמרה	
	%	
		<b>ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</b>
		<b>איגרות חוב בלתי סחירות:</b>
		<b>מסלול כללי</b>
		בלתי צמודות
		צמודות למדד
		צמודות למט"ח
		נכסים בחו"ל
		תשואה ממוצעת
		<b>משוקללת לפדיון</b>
		<b>מסלול מניות</b>
		בלתי צמודות
		<b>מסלול עד 10% מניות</b>
		בלתי צמודות
		צמודות למדד
		צמודות למט"ח
		תשואה ממוצעת
		<b>משוקללת לפדיון</b>
		<b>מסלול אג"ח ללא מניות</b>
		בלתי צמודות
		צמודות למדד
		תשואה ממוצעת
		<b>משוקללת לפדיון</b>
		<b>מסלול כספית</b>
		בלתי צמודות

**באור 7 - מניות סחירות**

**ההרכב לפי מסלולים:**

31 בדצמבר 2010		
מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
56,687	29,810	4,406,821
1,805	485	217,334
<b>58,492</b>	<b>30,295</b>	<b>4,624,155</b>

**מניות סחירות:**

מניות בארץ

מניות בחו"ל

**סך הכל מניות סחירות**

באור 7 - מניות סחירות (המשך)

הרכב לפי מסלולים: (המשך)

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

מניות סחירות:

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2010			
מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
-	-	51	2,490
-	4,577	4,955	407,962
-	4,577	5,006	410,452
5,586	22,540	3,540	1,061,765
-	4,553	2,838	795,478
-	765	-	25,090
-	37	11	384
<u>5,586</u>	<u>27,895</u>	<u>6,389</u>	<u>1,882,717</u>
<u>5,586</u>	<u>32,472</u>	<u>11,395</u>	<u>2,293,169</u>

א. הרכב לפי מסלולים:

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

כתבי אופציות

תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים  
בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

תעודות סל

כתבי אופציות

חוזים עתידיים

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים  
בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות

וחוזים עתידיים

## באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

31 בדצמבר 2009			
מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>ג. ההרכב לפי מסלולים:</b>
			<b>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ</b>
		920	כתבי אופציות
-	-	820,126	תעודות סל
26,428	9,543		<b>סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ</b>
<u>26,428</u>	<u>9,543</u>	<u>821,046</u>	
			<b>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
		93,631	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
223	182	1,020,509	תעודות סל
4,692	3,920	1,208	חוזים עתידיים
22	3		<b>סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל</b>
<u>4,937</u>	<u>4,105</u>	<u>1,115,348</u>	
<u>31,365</u>	<u>13,648</u>	<u>1,936,394</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</b>
			<b>ד. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:</b>
		96,625	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
2,916	201		סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות וחוזים עתידיים
<u>20,914</u>	<u>1,396</u>	<u>1,240,565</u>	

31 בדצמבר 2010

מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	229	145	51,619
-	-	85	143,633
-	144	-	5,315
40	707	1	82,930
40	1,080	231	283,497
-	-	94	320,207
-	-	-	4
-	-	-	2,505
-	-	94	322,716
40	1,080	325	606,213

א. הרכב לפי מסלולים:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

מניות

קרנות השקעה

כתבי אופציה

חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ**

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

קרנות השקעה

כתבי אופציות

מניות

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל**

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח

סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות וחוזים עתידיים

-	(23,700)	(1,902)	(2,006,280)
18,760	40,335	3,041	1,297,235

31 בדצמבר 2009

מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	21,071
-	82	140,609
14	10	2,825
-	-	6
14	92	164,511
-	-	400,812
-	-	395
-	-	401,207
14	92	565,718

ג. הרכב לפי מסלולים:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

מניות

קרנות השקעה

כתבי אופציה

חוזים עתידיים

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ**

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

קרנות השקעה

כתבי אופציות

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל**

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

ד. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-	-	(166,100)
20,914	1,396	1,240,565

חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח  
סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות וחוזים עתידיים

באור 10 - פקדונות והלוואות

א. הרכב - לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2010

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול מניית 10% אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח מדינה
590,947	-	-	-	-	-
44,381	268	938	1,397	611	-
534,086	-	807	-	-	-
578,467	268	1,745	1,397	611	-
1,169,414	268	1,745	1,397	611	-

- (1) סכום תיקי המשכנתאות הכלול בסעיף פקדונות במסלול כללי הוא 1,062 אלפי ש"ח.  
 (2) ההלוואות לעמיתים אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 – זהה).  
 (3) מתוכן במסלול כללי:  
 1. הלוואות שאינן מובטחות בסך 527,685 אלפי ש"ח.  
 2. התחייבות לאי יצירת שעבודים בסך 6,400 אלפי ש"ח (\*).  
 (\*) קיימת התחייבות של הלווה לאי יצירת שעבודים על נכסיו לטובת אחרים ללא הסכמה מוקדמת של הבנק שבאמצעותו ניתנה ההלוואה. הבנק התחייב במידה ויווצרו פיגורים, לנקוט בצעדים לגביית החוב.

ליום 31 בדצמבר 2009

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול מניית 10% אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח מדינה	מסלול אלפי ש"ח כספית
736,139	-	-	-	-	-
16,599	199	562	202	85	170
451,081	-	-	-	-	-
467,680	199	562	202	85	170
1,203,819	199	562	202	85	170

- (1) מתוכן במסלול כללי:  
 1. הלוואות שאינן מובטחות בסך 437,395 אלפי ש"ח.  
 2. התחייבות לאי יצירת שעבודים בסך 12,207 אלפי ש"ח (\*).

(\*) קיימת התחייבות של הלווה לאי יצירת שעבודים על נכסיו לטובת אחרים ללא הסכמה מוקדמת של הבנק שבאמצעותו ניתנה ההלוואה. הבנק התחייב במידה וייוצרו פיגורים, לנקוט בצעדים לגביית החוב.

**באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)**

**ב. משך חיים ממוצע (מח"מ)**

31 בדצמבר 2009			31 בדצמבר 2010			
סך הכל שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	סך הכל שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	
4.35	7.68	2.24	4.65	7.66	1.94	<b>פקדונות והלוואות:</b>
						<b>מסלול כללי</b>
						צמודים למדד
						<b>מסלול עד 10% מניות</b>
			3.57	3.57	-	צמודים למדד
						<b>ד. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון</b>
%	%	%	%	%	%	
2.92	5.18	1.49	2.47	3.96	1.12	<b>פקדונות והלוואות:</b>
						<b>מסלול כללי</b>
						צמודים למדד
						<b>מסלול עד 10% מניות</b>
			7.56	7.56	-	צמודים למדד

**פסגות גדיש**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010**

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

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,638	27,044
2,403	4,703
10,953	19,989
<u>22,994</u>	<u>51,736</u>

**ההרכב:**  
ריבית לקבל  
דיבידנד לקבל  
סכומים לקבל בגין השקעות  
סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

**באור 12 - חייבים (מאוחד)**

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	9,951
1,157	362
718	-
42	6
<u>1,917</u>	<u>10,319</u>

**ההרכב:**  
דמי גמולים בגין הפקדות 31 בדצמבר 2010  
מס הכנסה - החזרים לקבל  
חייבים בגין החזר הלוואות  
פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ – צד קשור

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

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,201	-
6,524	4,087
641	518
1,470	1,656
874	1,061
<u>10,710</u>	<u>7,322</u>

**ההרכב:**  
משיכת יתר  
התחייבות בגין אופציות, חוזים עתידיים ומכירה בחסר  
זכאים חברות ביטוח  
מס הכנסה - ניכויים במקור מעמיתים  
פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ – צד קשור

**באור 14 - הכנסות אחרות**

סעיף זה מתייחס בעיקר לריבית על חובות בפיגור של מעסיקים וריבית והצמדה בגין החזרי מס.



**באור 15 - דמי ניהול**

- א. דמי הניהול בשנת משולמים לחברה המנהלת.
- ב. בשנת 2008 שונה תקנון הקופה כך שבוטלה תקרת 1% דמי ניהול לשנה לעמיתים שהצטרפו לקופה עד 31.12.05, ומאותו מועד דמי הניהול המרביים לכל העמיתים הנם בהתאם למותר בהסדר התחיקתי.
- ג. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו היה כדלקמן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
1.18	1.17	מסלול כללי
0.81	0.88	מסלול מניות
0.85	0.89	מסלול מניות עד 10%
0.90	0.92	מסלול אג"ח ללא מניות
0.98	1.06	מסלול אג"ח מדינה
0.91	0.91	מסלול כספית

**באור 16 - עמלות (מאוחד)**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,040	13,805	א. <b>ההרכב:</b> עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ואחרות
16,983	18,989	עמלות ניהול חיצוני
<u>27,023</u>	<u>32,794</u>	
0.05-0.085	0.05-0.075	פירוט שיעורי העמלות המשולמים ע"י הקופה (באחוזים): עמלות בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
0.025-0.05	0.001-0.05	עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
0.1	0.1	עמלות בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל) (1)
0.1	0.1	עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
0.01-0.025	0.01-0.025	עמלות בגין קנייה ומכירה של מק"מ
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה	עמלה בגין קניה ומכירה של אופצית מעו"ף
1.5 דולר ליחידה	1.5 דולר ליחידה	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
0.01	0.01	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

(1) מינימום \$10.

## באור 17 - ביטוח חיים

- א. עמיתי הקופה מבוטחים בביטוחי חיים קולקטיביים בחברות ביטוח. להלן הכיסויים הביטוחיים בפוליסה:
1. ריסק למקרה מוות
    - זכאים להצטרף לביטוח עמיתים בגילאים 18 עד 67 שנים.
    - עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70 שנה.
    - מסלול ראשון
    - עמית שהצטרף לביטוח לפני גיל 61 וביום קרות מקרה הביטוח טרם מלאו לו 67 שנה מבוטח בסכום יתרתו 30 יום קודם למקרה הביטוח, או 18,000 ש"ח, הנמוך מביניהם.
    - עמית שהצטרף לביטוח לאחר גיל 61 ועמית אשר ביום קרות מקרה הביטוח גילו 67 עד 70 שנה, מבוטח בגובה מחצית יתרתו 30 יום קודם למקרה הביטוח, או 9,000 ש"ח, הנמוך מביניהם.
    - מסלול שני
    - סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח בהתאם לתנאים שצוינו במסלול הראשון ובתנאי שלעמית יתרה של לפחות 1,000 ש"ח בקופה המבוטחת.
  2. הקדמת תשלום מחצית סכום הביטוח במקרה של גילוי מחלה סופנית
    - זכאים להצטרף לביטוח עמיתים בגילאים 18 עד 66 שנים.
    - עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 67 שנה.
    - סכום הביטוח הינו 50% מסכום הביטוח למקרה מוות מכל סיבה.
  3. מוות מתאונה - סכום ביטוח נוסף במקרה של מוות מתאונה
    - זכאים להצטרף לביטוח עמיתים בגילאים 18 עד 66 שנים.
    - עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 67 שנה.
    - עמית שהצטרף לקופה בטרם הגיעו לגיל 61 מבוטח בסכום יתרתו 30 יום קודם למקרה הביטוח או 18,000, הנמוך מביניהם.
    - עמית שהצטרף לקופה לאחר גיל 61, מבוטח במחצית סכום יתרתו בחשבונו 30 יום קודם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מביניהם.
    - מסלול שני
    - סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח בהתאם לתנאים שצוינו במסלול הראשון ובתנאי שלעמית יתרה של לפחות 1,000 ש"ח בקופה המבוטחת.
  4. נכות מוחלטת ותמידית
    - זכאים להצטרף לביטוח עמיתים בגילאים 18 עד 66 שנים.
    - עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 67 שנה.
    - עמית שהצטרף לקופה בטרם הגיעו לגיל 61 מבוטח בסכום יתרתו 30 יום קודם למקרה הביטוח או 18,000, הנמוך מביניהם.
    - עמית שהצטרף לקופה לאחר גיל 61, מבוטח במחצית סכום יתרתו בחשבונו 30 יום קודם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מביניהם.
    - מסלול שני
    - סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח בהתאם לתנאים שצוינו במסלול הראשון ובתנאי שלעמית יתרה של לפחות 1,000 ש"ח בקופה המבוטחת.
- פרמיית הביטוח בשנת הדו"ח הינה בשיעור 2.1 פרומיל מהסכום המבוטח. הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.
- ב. חלק מהעמיתים מבוטחים (לפי בחירתם) בביטוח "סופר גמלי". "סופר גמלי" היא תכנית המשלבת בין חשבון העמית בקופה לבין ביטוח קצבתי.

**באור 18 - מיסים**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	הרכב:
6,736	4,193	מניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור בחו"ל
(795)	-	החזרים בגין שנים קודמות
28	31	מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקופה לא החזיקה בהן
<u>5,969</u>	<u>4,224</u>	

הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 בדצמבר 2011 ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה. בהתאם לסעיף זה, הכנסותיה פטורות ממס אם לא הושגו מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית. להערכת הנהלת הקופה, על בסיס חוות דעת משפטית שקיבלה הנהלתה הקודמת של הקופה, לקופה לא קיימת חבות מס בגין החזקות מסוימות שבהן התקיימה החזקה מהותית. בשנת 2009 הגיעה הקופה להסדר מס עם רשויות המס לגבי השנים 2005-2008 כולל, לגבי כלל השקעות הקופה. בהתאם, לקופה שומות מס סגורות עד לשנת 2008.

**באור 19 - בעלי עניין**

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

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

**ב. השקעות**

31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ב - 2010	
2009	2010	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,951	38,610	61,610	ניירות ערך אחרים

**ג. יתרות זכאים**

31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ב - 2010	
2009	2010	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
832	1,055	1,834	פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

## באור 19 - בעלי עניין (המשד)

		הוצאות	ד.
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
215,064	248,917		דמי ניהול
439	562		עמלות מניירות ערך

ה. בנק הפועלים היה ערב כלפי עמיתי הקופה להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית בלבד) של עמיתים שהצטרפו עד לחודש פברואר 1994 ולגבי קופת קציר עד לחודש מרס 1994. לגבי עמיתים שהצטרפו מחודש אפריל 1992 ועד לחודש פברואר 1994 ולגבי קופת קציר עד לחודש מרס 1994, חלה הערבות מתום שלוש שנים לכל מקרה.

לאחר העברת הקופה לניהול החברה המנהלת שונה התקנון כך שהערבות לא תחול על הפקדות חדשות של עמיתים אשר ביום 20.3.2010 יהיו עמיתי הקופה הזכאים לערבות ולגבי קופת קציר הערבות לא תחול על הפקדות חדשות שהופקדו החל מיום 1.1.2009. כמו כן, נקבע כי הערבות לא תחול על עמיתים שהעבירו סכומים העומדים לרשותם למסלול גדיש מניות. נוספה לתקנון התחייבות פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, כי עד לתאריך 20.3.2015 ובנוגע לקופת קציר עד לתאריך 20.4.2014 תוחלף ערבות הבנק או תומחה, כך שתתקבל בטוחה דומה מגורם אחר בכפוף לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחכונן במשרד האוצר.

## באור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

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

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

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדם, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם ל-9,027 אלפי ש"ח.

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

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

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

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

שם המעביד	סך כל החוב אלפי ש"ח
מעביד א'	2,163
מעביד ב'	483
מעביד ג'	372
מעביד ד'	288
מעביד ה'	243

ב. למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על מצג שניתן לחברה על פי הסכם רכישת קופת הגמל גדיש על ידי החברה מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008 (להלן: "הסכם הרכישה"), כנגד גמולים חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "גד גמולים") ו/או בנק הפועלים בע"מ (להלן: "הבנק") קיימים הליכים משפטיים מהותיים תלויים ועומדים בקשר עם קופת הגמל גדיש אותה רכשה החברה מאת גד גמולים ביום 24 במרס 2008, וזאת כמפורט להלן.

יצוין כי, על פי הסכם הרכישה אם במהלך תקופה של שבע (7) שנים שמניין החל במועד הסגירה של עסקת גדיש (24 במרס 2008) תוגש כנגד החברה ו/או כנגד החברה האם של החברה ו/או נושאי המשרה שלהם או של מי מהם (להלן: "המשופים") תביעה או דרישה כלשהי שעילתה במעשה או מחדל של גד גמולים ו/או של נושאי המשרה שלה ו/או של מי שפעל מטעמה שאירעו עובר למועד הסגירה (להלן: "התביעה") אזי במקרה כזה, יחולו ההוראות הבאות: (א) המשופים יתגוננו בפני התביעה באמצעות פרקליטים שזהותם תקבע על ידי גד גמולים ו/או על ידי הבנק לפי שיקול דעתם (להלן: "הפרקליטים"). המשופים ישתפו פעולה באופן מלא עם הפרקליטים (שיפעלו על חשבון גד גמולים ו/או הבנק) לשם התגוננות בפני התביעה. (ב) אם בעקבות התביעה יושת חיוב כספי כלשהו על המשופים ו/או על מי מהם (להלן: "החיוב") אזי במקרה כזה גד גמולים (בערבות הבנק) תפצה ותשפה את המשופים על פי דרישתם הראשונה בכתב בגין סכום החיוב לאחר הבאה בחשבון (1) של השלכות המס (הנובעות מהשתת חיוב כזה) על החברה לפי קביעתו של הפוסק, וכן (ב) של זכויות שיבוב של המשופים כלפי צד או צדדים שלישיים כלשהם לרבות כלפי מבטחים שתמומנה בפועל.

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

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

בהתאם להסכם הפשרה התחייב בנק הפועלים כדלקמן:

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

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

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

- הבנק הוא הנושא בתשלומים בגין הסכם הפשרה. קופות הגמל נדרשות, על פי ההסכם, לאתר את העמיתים הזכאים לפיצוי ולחלק ביניהם את הסכום שיועבר אליהן לצורך כך.
- ד. הוגשו מספר תביעות בבית הדין האזורי לעבודה בגין "גדיש 2 ושליש" שהוחזר לידי המעביד-הבנק. כמו כן הוגשו בנושא זה בקשות להכיר בתובענה ייצוגית שהוערכו על ידי בא כח הבנק כבעלות סיכוי קלוש ואשר נדחו על ידי בית הדין האזורי לעבודה. בתאריך 30.05.07 הוגש ערעור על החלטת הדחייה לבית הדין הארצי לעבודה.
- ה. הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בת"א לאישור תובענה ייצוגית בגובה של כ- 233 מליון ש"ח נגד מדינת ישראל, הבנק ו- 30 נתבעים נוספים. כנתבע מספר 23 בתביעה נרשם: "קופות גמל- בנק הפועלים".
- בתביעה נטען כי הנתבעים הטעו את הזוכים בתיקי ההוצאה לפועל במתן מידע חלקי, מטעה או בכך שלא ניתן מידע כלל, וכל זאת תוך גביית תשלום עבור השירות במדיה אלקטרונית. התובעים מבקשים בתביעה כי יושבו להם מלוא הסכומים אשר שולמו בגין הטלת העיקולים במדיה מגנטית.
- מבחינה פורמלית הנתבע מס' 23 "קופות גמל – בנק הפועלים", הוא הבנק. גם מן הבחינה המהותית התביעה הינה נגד הבנק ולא נגד קופות הגמל. כמו כן, להערכת הבנק, נראה כי סיכוייה של התביעה להתקבל הינם קלושים.
- בחדש מרס 2008 הוגשה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשות הבנקים לסילוק התביעה על הסף.
- למניעת ספקות יובהר, כי התביעה דנא לא הוגשה נגד "גד גמולים" או נגד "גדיש", וכי "גד גמולים" כמו גם "גדיש" אינן אמורות לשאת בתשלום כלשהו
- ברבעון הראשון של שנת 2011 בקשת רשות הערעור נדחה.
- ו. בחודש פברואר 2007 הוגשה תביעה נגד בנק הפועלים והקופה בטענה שהבנק והקופה איפשרו למטפלת של המנוחה למשוך כספים מחשבונותיה שלא כדין ותוך רשלמות. סכום התביעה הינו 2,480,000 ש"ח כנגד הנתבעים. להערכת עו"ד של הבנק סיכויי הסכומים המפורטים בתביעה להתקבל הינם כדלקמן: 10% קלושים, 25% אפשריים ו- 65% צפויים.
- ז. ביום 9 בנובמבר 2010 הוגשה על ידי עמית בקופת הגמל גדיש המנוהלת ע"י החברה (להלן- "הקופה"), תובענה (ת"צ 17626-11-10) ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן- "התובענה" ו- "בקשת האישור" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד החברה וחברת האם.
- התובע טוען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי החברה העלתה את שיעור דמי הניהול בהפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. הוא מבקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצת העמיתים שקיבלו התחייבות נטענת לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי החברה ללא הסכמתם וכן את כל קבוצת העמיתים שדמי הניהול שלהם הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה (להלן – "הקבוצות").

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

ז. (המשך):

עיקרי הטענות כפי שעלו בבקשת האישור ובתובענה הינן, כי בעת הצטרפותו של התובע כעמית נמסרה לו כביכול התחייבות מטעם בנק הפועלים (שהיה אז מנהל הקופה), לפיה דמי הניהול שייגבו מהתובע יהיו בשיעור קבוע של 0.25% בשנה. לטענת התובע, לאחר שהחברה רכשה את זכויות הניהול מבנק הפועלים, היא קבעה, על דעת עצמה, כי ההתחייבות שקיבל התובע תפקע מאליה ביום 31 בדצמבר 2009. בהתאם, לטענת התובע, העלתה החברה את דמי הניהול בתאריך 1 בינואר 2010 ל-1.6% בשנה, מבלי שהוא קיבל על כך הודעה. בנוסף, טען התובע כי החל מחודש מרס 2010 שונו דמי הניהול ל-0.8% ועל כך נשלחה לו הודעה מתאימה 60 יום קודם לשינוי. המבקש אומד את הנזק לקבוצות בכ-40 מיליון ש"ח, עד למועד הגשת התביעה. החברה הגישה את תגובתה בתאריך 17 במרס 2011. בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך את סיכוי התביעה.

ח. התחייבויות בגין אופציות וחוזים עתידיים - ראה באור 13.

ט. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות הינם 238,047 אלפי ש"ח (2009 – 303,738 אלפי ש"ח).

**ביאור 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.

**ביאור 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 שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה.

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

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