

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2010**

**”פסגות השתלמות”
קרן השתלמות**

תוכן העניינים

עמוד

1-18

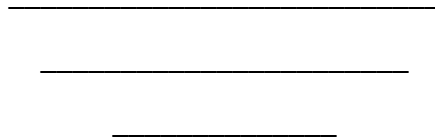
דוח הדירקטוריון

19-40

סקירות ההנהלה

41-86

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010



**דו"ח הדירקטוריון
פסגות השתלמות
ליום 31 בדצמבר 2010**

א. מאפיינים כלליים:

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

3. הקרן אושרה ע"י אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון בחודש מאי 2006. ביום 19 בדצמבר 2008 נוספו שלושה מסלולי השקעה חדשים בקופה.

4. סוג אישור מס הכנסה – קרן השתלמות. מספרי האישורים של המסלולים השונים בקופה:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
כללי	1183
אג"ח ללא מניות	1184
מניות	1185
ללא מניות	1424
כספית	1425
אג"ח מדינה	1426

5. סוג הקרן – פרטית.

6. נכון לתאריך המאזן מנוהלים בקרן 6 מספר מסלולי השקעה.

תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

מסלול מניות – קרן השתלמות מנייתית שבה לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו במניות.

מסלול אג"ח ללא מניות – קרן השתלמות המשקיעה לפחות 50% באג"ח עם ניהול גמיש של המח"מ ואפיקי האג"ח השונים (שקלי, צמוד ומט"ח). החל מיום 1 לפברואר 2011 שם המסלול "פסגות השתלמות אג"ח" שונה ל"פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות". למדיניות ההשקעות התווספה מגבלה לפיה שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה לא יפחת מ- 75% מסך נכסי המסלול בכפוף להסדר התחיקתי.

מסלול כללי – קרן השתלמות במסלול כללי עם ניהול גמיש של אפיקי ההשקעה השונים (שקלי, צמוד, מט"ח ומניות) בהתאם להתפתחויות בשווקים וע"פ החלטת מנהל הקרן.

מסלול ללא מניות – קרן השתלמות ללא מניות עם ניהול גמיש של המח"מ ואפיקי האג"ח השונים (שקלי, צמוד ומט"ח). המסלול החל לפעול בדצמבר 2008.

מסלול כספית – קרן השתלמות ללא מניות בעלת מח"מ מקסימלי של 90 יום. כל הכספים יושקעו במזומנים, פקדונות שקליים לא צמודים, נע"מים, מק"מ או אג"ח לא צמודות. המסלול החל לפעול בדצמבר 2008.

מסלול אג"ח מדינה – קרן השתלמות במסלול אג"ח מדינה. לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח ממשלתי ומק"מ. המסלול החל לפעול בדצמבר 2008.

7. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:

החל מתאריך 26.1.2011 שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

החל מתאריך 1.2.2011 שם המסלול "פסגות השתלמות אג"ח" (מספר מסלול 1184) שונה ל"פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות". למדיניות ההשקעות התווספה מגבלה לפיה שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה לא יפחת מ- 75% מסך נכסי המסלול בכפוף להסדר התחיקתי.

8. שיעורי ההפרשות שהקרן רשאית לקבל – בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19 א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד 1964 ("תקנות מס הכנסה") או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

שיעורי ההפרשה המרביים לעמיתים הינם:

עמיתים שכירים

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

עמיתים עצמאיים

בהתאם לתקנות מס הכנסה.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת:

1. צבירות הקרן

נכסי "פסגות השתלמות" עמדו בתחילת 2010 על סך של כ-1,250 מיליון ש"ח. את שנת 2010 סיימה הקרן עם כ-1,491 מיליון ש"ח. הצבירה נטו עמדה בשנת 2010 על כ-136 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקרן בסך של כ-434 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקרן בסך של כ-298 מיליון ש"ח.

2. מדיניות ההשקעות של הקרן והתאמתה לשינויים המקרו כלכליים שחלו השנה:

א) התפתחות פיננסית:

צמיחת המשק

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

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

- ב. **תיאור מצבה הכספית של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)**
2. **מדיניות ההשקעות של הקרן והתאמתה לשינויים המקרו כלכליים שחלו השנה (המשך) :**

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

מאזן התשלומים

העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בתקופה הנסקרת ב-6.9 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 7.6 מיליארד דולר בשנת 2009 ועודף של 1.6 מיליארד בשנת 2008.

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

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

התפתחות שער החליפין

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

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

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

2. מדיניות ההשקעות של הקרן והתאמתה לשינויים המקרו כלכליים שחלו השנה (המשך):

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

שינויים במדד המחירים לצרכן

בשנת 2010 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.7% לעומת עליה בשיעור של 3.9% בשנת 2009. הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ב-2010 היו: ירקות ופירות (עלה ב-16% ותרם 0.55% למדד), דיור (עלה ב-4.9% ותרם 1.1% למדד), תחבורה ותקשורת (עלה ב-2% ותרם 0.45% למדד) והמזון (עלה ב-2% תרם 0.3% למדד). מדד המחירים בניכוי סעיפי הדיור וירקות ופירות עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

התפתחויות שערי הריבית

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

מדיניות פיסקאלית

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

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):
2. מדיניות ההשקעות של הקרן והתאמתה לשינויים המקרו כלכליים שחלו השנה (המשך):

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

שוק המניות:

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

שוק האג"ח:

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

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

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

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

2. מדיניות ההשקעות של הקרן והתאמתה לשינויים המקרו כלכליים שחלו השנה (המשך):

ב. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

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

קרנות השתלמות: היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.1% לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של כ- 19.3% באותה תקופה.

פסגות השתלמות השיגה בשנת 2010 תשואה נומינלית ברוטו כדלהלן:

<u>אג"ח מדינה</u>	<u>כספית</u>	<u>ללא מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>
5.55%	1.52%	6.11%	15.33%	6.39%	10.45%

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2010 היה 0.79%.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי פסגות השתלמות בשנת 2010:

<u>אג"ח מדינה</u>	<u>כספית</u>	<u>ללא מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>
1.04%	0.94%	1.08%	1.08%	1.16%	1.11%

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)
2. מדיניות ההשקעות של הקרן והתאמתה לשינויים המקרו כלכליים שחלו השנה (המשך)

ג. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות:

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

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

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

"פסגות השתלמות כללי" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-91% מנכסיה בניירות ערך סחירים, כ-27% מתוכם באגרות חוב ממשלתיות, כ-33% באגרות חוב קונצרניות וכ-40% מתוכם במניות וניירות ערך אחרים סחירים.

"פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-94% מנכסיה בניירות ערך סחירים, כ-73% מתוכם באגרות חוב ממשלתיות וכ-25% באגרות חוב קונצרניות.

"פסגות השתלמות מניות" השקיעה בסוף שנת 2010 95% מנכסיה במניות וניירות ערך אחרים סחירים.

"פסגות השתלמות ללא מניות" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-93% מנכסי המסלול באגרות חוב סחירות, (כ-72% - אגרות חוב ממשלתיות, כ-15% - אגרות חוב קונצרניות וכ-13% במניות וניירות ערך אחרים).

"פסגות השתלמות כספית" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-58% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות סחירות וכ-41% מנכסיה במזומנים ושווי מזומנים.

"פסגות השתלמות אג"ח מדינה" השקיעה בסוף שנת 2010 כ-95% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות, וכ-3% מנכסיה במזומנים ושווי מזומנים.

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

3. תשואת הקרן

הקרן רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני ניכוי דמי ניהול) בשנת 2010. התשואה החיובית שהשיגה הקופה בשנת 2010 נבעה מרווחים מרוב אפיקי ההשקעה. ראה להלן תשואות מסלולי הקופה לשנת 2010 בסעיף ענף קופות גמל וקרנות השתלמות.

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

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

<u>משך חיים ממוצע</u>	<u>שעור הכספים</u>	
<u>של כספי העמיתים בקופה</u>	<u>שעמיתים רשאים</u>	
<u>שנים</u>	<u>למשוך</u>	
	<u>אחוזים</u>	
2.62	66.21	מסלול כללי
2.67	74.36	מסלול אג"ח ללא מניות
2.66	48.18	מסלול מניות
2.36	80.63	מסלול ללא מניות
2.47	72.93	מסלול כספית
2.43	66.99	מסלול אג"ח מדינה

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

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

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה כ-97% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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

5. מידע בדבר שינוי חקיקה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקופה:

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

ב. בחודש אוגוסט 2005 נתקבלו בכנסת שלושת החוקים הבאים, שחוקקו לפי הצעת הממשלה בהסתמך על המלצות הצוות הבין-משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (המוכר כ"ועדת בכר"): חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, במסגרתו בוצע תיקון נרחב בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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

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

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

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.

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

5. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

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

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

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

5. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

ו. (המשך):

יצויין כי בחודש אפריל 2010, פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרת לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל 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 פרסם 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.

לפי הטיוטה, דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג העמיתים בהתאם למאפיינים רלבנטיים ובהם הגיל שלפיו ישוּך עמית לאחד ממסלולי ברירת המחדל בקופה. פירוט המודל והמאפיינים הרלבנטיים ידווחו בדוח השנתי/רבעוני שקרוב למועד השינוי ויפורטו באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. המודל יבחן אחת לשנתיים. נקבעו הוראות מתוקנות ביחס לעדכון המודל ואופן הפרסום ביחס למודל: הקמת המסלולים תעוגן בתקנון הקופה וייקבע בהם כי העמית יועבר למסלולים הרלבנטיים מעת לעת אלא אם יבקש אחרת. הצירוף למסלול ברירת המחדל בגילאים השונים יבוצע אוטומטית אלא אם העמית יבקש אחרת. לעמית שאינו מצטרף למסלול ברירת המחדל המתאים לו וכנ"ל לגבי עמית מגיל 55 ומעלה יש להודיע בכתב כי בחר במסלול שאינו מתאים למאפייניו. לוחות הזמנים להקמת המסלולים הינם: עד תחילת 2012 למסלולי מקבלי קצבאות, מסלול לבני 60 ומעלה, מקבלי קצבאות עד תחילת 2014, 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.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

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

יא. בחודש אוגוסט, 2010, פרסם הממונה חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים. מטרת החוזר היא להבטיח כי המערכות הטכנולוגיות התומכות בפעילות העסקית והתפעולית של גופים מוסדיים מנוהלות באופן תקין, תומכות בפעילות העסקית על פי הוראות הדין ומקפידות על שמירת זכויות העמיתים.

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

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

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.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

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

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

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

6. 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 בקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

מדיניות ההשקעות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בקופה. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התיחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור ההשקעות נאות בין האפיקים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים. הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה בקופה נאמדים באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, והם משקפים את תמהיל השקעות בקופה ואת התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. המדדים והתרחישים מחושבים, מנותחים ומדווחים באופן שוטף. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון).

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

6. כללי (המשך):

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

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

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

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

4. בקרה פנימית על דיווח כספי: במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה 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 וחיסכון במשרד האוצר, בחודש יוני 2009 (להלן - "החוזר"), נקבעו הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן - "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתאם להוראות החוזר על החברה ליישם את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו.

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

פסגות השתלמות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח 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

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות השתלמות - בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

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

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו מיום 27 במרס 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2011

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

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני הקרן - מאוחד

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

ל י ו ם 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
<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>	נכסים השקעות
1,715	19,326	72,840	117,483	65,528	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
1,025	88,491	377,971	519,712	575,803	אגרות חוב ממשלתיות
859	80,338	130,904	290,192	376,538	אגרות חוב קונצרניות
3,521	82,981	86,417	285,467	418,789	מניות וניירות ערך אחרים
<u>5,405</u>	<u>251,810</u>	<u>595,292</u>	<u>1,095,371</u>	<u>1,371,130</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
286	33,763	18,621	31,757	35,367	אגרות חוב קונצרניות
19	5,338	16,841	3,655	9,139	מניות וניירות ערך אחרים
<u>305</u>	<u>39,101</u>	<u>35,462</u>	<u>35,412</u>	<u>44,506</u>	
					הלוואות:
-	-	-	957	7,173	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>3</u>	<u>178</u>	<u>397</u>	<u>552</u>	<u>2,212</u>	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>7,428</u>	<u>310,415</u>	<u>703,991</u>	<u>1,249,775</u>	<u>1,490,549</u>	סך כל השקעות
-	-	1	1	92	חייבים ויתרות חובה
<u>7,428</u>	<u>310,415</u>	<u>703,992</u>	<u>1,249,776</u>	<u>1,490,641</u>	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
7,422	310,046	703,170	1,248,540	1,489,168	זכויות העמיתים
6	369	822	1,236	1,473	זכאים ויתרות זכות
<u>7,428</u>	<u>310,415</u>	<u>703,992</u>	<u>1,249,776</u>	<u>1,490,641</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

1. מאזני הקרן - 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			
			מזומנים ושווי מזומנים:
(54.15)	9.40	4.31	מזומנים בבנקים
-	-	0.09	פקדונות קצרי מועד
<u>(53.19)</u>	<u>9.40</u>	<u>4.40</u>	
			ניירות ערך סחירים:
(7.09)	41.58	38.63	אגרות חוב ממשלתיות
8.79	23.22	25.26	אגרות חוב קונצרניות
<u>23.03</u>	<u>22.84</u>	<u>28.10</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>4.96</u>	<u>87.64</u>	<u>91.99</u>	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
(6.69)	2.54	2.37	אגרות חוב קונצרניות
<u>110.34</u>	<u>0.29</u>	<u>0.61</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>5.30</u>	<u>2.83</u>	<u>2.98</u>	
			הלוואות:
<u>500.00</u>	<u>0.08</u>	<u>0.48</u>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
			ריבית ודיבידנד לקבל
<u>200.00</u>	<u>0.05</u>	<u>0.15</u>	
			סך כל ההשקעות
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	
			חייבים ויתרות חובה
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
			סך כל הנכסים
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	
			זכויות עמיתים והתחייבויות
			זכויות העמיתים
-	99.90	99.90	זכאים ויתרות זכות
-	0.10	0.10	
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

*שיעור השינוי מחושב ע"י חלוקת אחוזי כל סעיף בטור של שנת 2010 באחוזים בטור של שנת 2009 והכפלתו ב- 100 ומראה את סך השינוי באחוזים, בחלקו של כל סעיף במאזן.

1. מאזני הקרן - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן (המשך)

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2010 מסתכמים ב- 1,490,641 אלפי ש"ח. מתוכם נכסי הקרן נטו הסתכמו לסך של 1,489,168 אלפי ש"ח (שנה קודמת 1,248,540 אלפי ש"ח), גידול של כ- 19% בסך הנכסים נובע מרווח ע"ס 104,829 אלפי ש"ח וכן מצבירה חיובית של כ-135,799 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך – 65,528 אלפי ש"ח המורכבים ממזומנים ופקדונות בבנקים. יתרות אלו מהוות % 4.4 מסך נכסי הקרן, (שנה קודמת 117,483 אלפי ש"ח). אשר היוו % 4.40 מסך נכסי הקרן. קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של %53.2 משנה קודמת.

ניירות ערך סחירים מהווים % 92.0 מסך נכסי הקרן, גידול של %4.96 משנה קודמת בשיעור ההחזקה היחסית. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך- 575,803 אלפי ש"ח לתאריך המאזן.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות % 38.6 מסך נכסי הקרן, (שנה קודמת % 41.6). ירידה בשיעור ההחזקה היחסי של - %7.1.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך - 376,538 אלפי ש"ח ומהוות % 25.3 מסך נכסי הקרן, (שנה קודמת %23.2) גידול בשיעור ההחזקה היחסי הוא של % 8.8.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים מסתכמים לסך- 418,789 אלפי ש"ח ומהווים כ- % 28.1 מסך נכסי הקרן, (שנה קודמת % 22.8). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של %23.0 משנה קודמת.

ניירות ערך שאינם סחירים מהווים % 2.9 מסך נכסי הקרן, (שנה קודמת % 2.8). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של %5.3.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ב- 35,367 אלפי ש"ח ומהוות % 2.4 מסך נכסי הקרן. (שנה קודמת % 2.5). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של %6.7.

מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים מסתכמים ב- 9,139 אלפי ש"ח ומהווים %0.6 מסך נכסי הקרן. (שנה קודמת %0.3). גידול בשיעור ההחזקה היחסית של %110.3.

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	
7	272	693	187	(332)	הכנסות (הפסדים)
					מזומנים ושווי מזומנים:
					מניירות ערך סחירים:
17	1,388	29,079	28,308	31,795	אגרות חוב ממשלתיות
14	432	(38,634)	66,273	35,653	אגרות חוב קונצרניות
216	95	(68,817)	91,312	47,696	מניות וניירות ערך אחרים
247	1,915	(78,372)	185,893	115,144	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
	-	-	47	-	אגרות חוב ממשלתיות
2	1,307	(4,467)	10,148	3,302	אגרות חוב קונצרניות
20	262	(4,861)	5,087	3,401	מניות וניירות ערך אחרים
22	1,569	(9,328)	15,282	6,703	
					הלוואות:
-	-	-	1	275	הלוואות לעמיתים ולאחרים
					הכנסות אחרות
-	-	-	3	8	
276	3,756	(87,007)	201,366	121,798	סך כל הכנסות (הפסדים):
					הוצאות
14	1,574	6,923	**12,570	15,398	דמי ניהול
33	314	651	**902	958	עמלות
-	9	-	1	613	מיסים
47	1,897	7,574	13,473	16,969	סך כל ההוצאות:
229	1,859	(94,581)	187,893	104,829	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

* לתקופה מיום 24 במאי 2006 ועד 31 בדצמבר 2006.
**סווג מחדש

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		
0.15	(0.38)	187	(332)	127,337	87,919	מזומנים ושווי מזומנים :
5.73	5.67	28,308	31,795	494,131	560,356	ניירות ערך סחירים :
30.60	10.31	66,273	35,653	216,604	345,645	אגרות חוב ממשלתיות
57.47	14.02	91,312	47,696	158,893	340,144	אגרות חוב קונצרניות
21.38	9.24	185,893	115,144	869,628	1,246,145	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	47	-	-	-	ניירות ערך בלתי סחירים
37.60	9.88	10,148	3,302	26,995	33,415	אגרות חוב ממשלתיות ומיועדות
34.45	64.63	5,087	3,401	14,766	5,262	אגרות חוב קונצרניות
36.59	17.33	15,282	6,703	41,761	38,677	ניירות ערך אחרים
0.42	6.32	1	275	237	4,354	הלוואות לעמיתים ולאחרים
0.26	0.37	3	8	1,140	2,158	אחרים
19.36	8.83	201,366	121,798	1,040,103	1,379,253	סה"כ

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

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים*</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(7.44)	1.21	1.12	12,570	15,398	דמי ניהול
(12.5)	0.08	0.07	902	958	עמלות קניה/מכירה ואחרות**
-	-	0.04	1	613	הוצאות מיסים
(4.65)	1.29	1.23	13,473	16,969	סה"כ הוצאות

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

** כולל עמלות לצדדים קשורים בסך של 38 אלפי ש"ח.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

סך ההכנסה החיובית הנובעת מהחלק הסחיר של הקרן הינה 95% מסך כל רווחי הקרן. השנה הסתכם הרווח לסך של 115,144 אלפי ש"ח. אשתקד סך הרווח הנובע מהחלק הסחיר של הקרן הינו כ- 92% מסך רווחי הקרן כאשר רווחים אלו הסתכמו לסך של 185,893 אלפי ש"ח. סך הכל שיעור ההכנסה החיובית של החלק הסחיר הינו 9.2% לעומת שיעור ההכנסה של 21.4% אשתקד.

אגרות החוב הקונצרניות הניבו השנה הכנסה חיובית בשיעור של 10.3%. אשתקד הניבו הכנסה בשיעור של 30.6%.

הרווח של איגרות החוב הקונצרנית היווה 29.3% מסך הרווח השנתי, (אשתקד רווח בשעור 32.9%). מניות וני"ע אחרים היוו 24.7% מנכסי הקרן בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי בשיעור של 14.0% (אשתקד היוו מניות וני"ע אחרים 15.28% מנכסי הקרן בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 57.5%). סך ההכנסה החיובית של מניות וני"ע אחרים הינה כ- 39.2% מסך כל רווחי הקרן, אשתקד סך ההכנסה היתה כ- 45.3%.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות היוו 2.4% מנכסי הקרן בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 9.9%. אשתקד היווה האג"ח הקונצרני הלא סחיר כ- 2.6% מנכסי הקרן בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 37.6%.

סעיף מניות וני"ע אחרים לא סחירים היווה 0.38% מנכסי הקרן בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי בשיעור של 64.6%. אשתקד סעיף זה היווה 1.4% מנכסי הקרן והניבו שיעור הכנסה של 34.4%.

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	
-	7,422	310,046	703,170	1,248,540	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
353	16,323	68,055	105,844	117,009	שכירים - הפרשות מעביד
122	5,532	23,222	36,730	39,916	הפרשות עובד
606	9,888	5,778	14,012	20,815	הפרשות עמית עצמאי
<u>1,081</u>	<u>31,743</u>	<u>97,055</u>	<u>156,586</u>	<u>177,740</u>	
					תשלומים לעמיתים:
-	5,427	61,803	60,209	70,382	לעמיתים שכירים
59	321	6,650	9,586	7,450	לעמיתים עצמאיים
<u>59</u>	<u>5,748</u>	<u>68,453</u>	<u>69,795</u>	<u>77,832</u>	
					העברת זכויות בין קופות:
6,171	284,095	572,503	470,995	255,909	העברת זכויות אל הקופה
-	(9,325)	(113,400)	(200,309)	(220,018)	העברת זכויות מהקופה
<u>6,171</u>	<u>274,770</u>	<u>459,103</u>	<u>270,686</u>	<u>35,891</u>	סה"כ העברת זכויות נטו
					צבירה נטו
<u>7,193</u>	<u>300,765</u>	<u>487,705</u>	<u>357,477</u>	<u>135,799</u>	
					הכנסות (הפסד) נטו
229	1,859	(94,581)	187,893	104,829	
<u>7,422</u>	<u>310,046</u>	<u>703,170</u>	<u>1,248,540</u>	<u>1,489,168</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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

ד. התפלגות עמיתים עצמאיים בקרן לשנת 2010:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקרן (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקרן (באלש"ח)</u>	<u>יציאה להשתלמות</u>		<u>מספר חשבונות</u>	<u>גילאים</u>
			<u>תשלומים</u>	<u>מספר</u>		
30,584	3,975	13,034	-	-	1,892	עד 3 שנים
149,311	29,149	44,537	-	-	2,157	מעל 3 שנים
<u>179,895</u>	<u>33,124</u>	<u>57,571</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,049</u>	סה"כ

ה. התפלגות עמיתים שכירים בקרן לשנת 2010:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקרן (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקרן (באלש"ח)</u>	<u>יציאה להשתלמות</u>		<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
			<u>תשלומים</u>	<u>מספר</u>		
289,482	34,430	125,177	-	-	12,133	עד 3 שנים
1,019,791	230,296	250,901	62	1	9,637	מעל 3 שנים
<u>1,309,273</u>	<u>264,726</u>	<u>376,078</u>	<u>62</u>	<u>1</u>	<u>21,770</u>	סה"כ

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2010:

<u>לסוף השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
21,770	3,256	4,819	20,207	שכירים
4,049	594	1,078	3,565	עצמאיים
25,819	3,850	5,897	23,772	סה"כ
299	55	135	219	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

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

ז. הסברים למגמות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים:

זכויות העמיתים ליום - 31.12.10 הסתכמו לסך של 1,489,168 אלפי ש"ח מול 1,248,540 אלפי ש"ח לסוף שנת 2009. גידול של 19.3% בהון צבור של נכסי הקרן הנובע מרווח נטו של 104,829 אלפי ש"ח וכן צבירה חיובית של 135,799 אלפי ש"ח.

סך הפקדות העמיתים בשנת 2010 הסתכמו לסך 177,740 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקרן הסתכמו ב- 255,909 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך 433,649 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת - 627,581 אלפי ש"ח. ירידה של 30.9%.

היקף משיכות העמיתים הסתכמו השנה ל-77,832 אלפי ש"ח והעברות מהקרן הסתכמו לסך של 220,018 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו ל-297,850 אלפי ש"ח לעומת 270,104 אלפי ש"ח ב-2009, גידול של 10.3%.

4. דוח תשואות

א. תשואות שנתיות, ממוצעות וסטיית התקן של התשואה:

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

<u>שנה</u>	מסלול כללי**	מסלול אג"ח ללא מניות**	מסלול מניות**	מסלול ללא מניות***	מסלול כספית***	מסלול אג"ח מדינה***
2006	9.91%	5.10%	17.24%	-	-	-
2007	11.62%	5.49%	14.23%	-	-	-
2008	(16.42%)	4.34%	(46.24%)	0.01%	-	0.05%
2009	32.28%	10.45%	81.46%	7.46%	0.85%	6.53%
2010	10.45%	6.39%	15.33%	6.11%	1.52%	5.55%
תשואה ממוצעת 2007 - 2010	8.05%	6.64%	6.47%	6.78%	1.19%	6.04%
סטיית התקן 2007-2010	17.35%	2.30%	46.21%	0.68%	0.34%	0.49%

* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיג המסלול על נכסיו לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.
** המסלול החל לפעול במאי 2006.
*** המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2008.

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

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

ב. אחוז האפיק מנכסי הקופה- משקל האפיק מנכסי הקופה ייעשה על בסיס חישוב ממוצע חודשי לסוף כל חודש.

ג. תשואות השוק הן כדלקמן :

1. מזומנים ושווי מזומנים- השוואה מול תשואת מק"מ.
2. נכסים בלתי סחירים- השוואה מול מדד אג"ח קונצרני דומה.
3. נכסים סחירים- לפי המדד המפורסם המתאים לאפיק.

ד. תשואה משוקללת בתיק הסמן- הכפלת עמודת אחוז האפיק מנכסי הקופה בעמודת תשואת המדד.

ניתוח השקעות לפי מסלולים

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.53	8.03	6.58	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.61	6.23	9.79	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.03	1.18	2.37	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.15	1.91	7.81	מילווה קצר מועד
3.36	10.93	30.77	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
(0.01)	(0.86)	0.60	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.46	13.03	3.55	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
(0.01)	(0.86)	0.78	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.01	5.03	0.11	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.01	17.02	0.03	אג"ח המירים
3.05	14.93	20.40	מניות ת"א 100
0.71	32.92	2.16	מניות היתר
0.01	15.57	0.03	אופציות Warrants
0.20	2.66	7.34	מניות בחו"ל
(0.07)	(4.36)	1.72	אג"ח בחו"ל
0.11	1.91	5.61	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.35	נכסים אחרים
9.15		100.00	סה"כ
10.45			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
1.30			הפרש

פסגות השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
2.19	8.03	27.29	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.77	6.23	28.45	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.04	1.18	3.00	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.17	1.91	8.92	מילווה קצר מועד
2.37	10.93	21.71	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.28	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.14	13.03	1.05	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	(0.86)	0.58	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.03	5.03	0.65	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.01	2.66	0.36	מניות בחו"ל
(0.08)	(4.36)	1.74	אג"ח בחו"ל
0.11	1.91	5.97	מזומנים ושווי מזומנים
6.75		100.00	סה"כ
6.39			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
(0.36)			הפרש

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.05	10.93	0.48	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.04	13.03	0.30	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	(0.86)	0.26	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
-	5.03	0.01	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.09	17.02	0.55	אג"ח המירים
9.36	14.93	62.67	מניות ת"א 100
3.37	32.92	10.23	מניות היתר
0.02	15.57	0.10	אופציות Warrants
0.61	2.66	23.01	מניות בחו"ל
0.03	1.91	1.70	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.69	נכסים אחרים
13.57		100.00	סה"כ
15.33			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
1.76			הפרש

פסגות השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2010

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
2.25	8.03	28.09	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.59	6.23	25.56	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.05	1.18	3.84	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.21	1.91	11.22	מילווה קצר מועד
2.54	10.93	23.23	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.19	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.02	13.03	0.13	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	(0.86)	0.23	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.02	5.03	0.45	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.01	2.66	0.54	מניות בחו"ל
(0.03)	(4.36)	0.58	אג"ח בחו"ל
0.11	1.91	5.94	מזומנים ושווי מזומנים
6.77		100.00	סה"כ
6.11			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
(0.66)			הפרש

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.52	6.23	8.32	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.10	1.18	8.17	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.62	1.91	32.68	מילווה קצר מועד
0.01	13.03	0.08	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.04	5.03	0.86	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.95	1.91	49.89	מזומנים ושווי מזומנים
2.24		100.00	סה"כ
1.52			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
(0.72)			הפרש

פסגות השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2010

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

<u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי השקעה</u>	<u>אפיק</u> <u>השקעה</u>
3.84	8.03	47.84	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.75	6.23	28.04	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.08	1.18	6.55	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.20	1.91	10.28	מילווה קצר מועד
0.09	13.03	0.69	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	(0.86)	0.14	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
-	(4.36)	(0.01)	אג"ח בחו"ל
0.12	1.91	6.47	מזומנים ושווי מזומנים
6.08		100.00	סה"כ
5.55			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
<u>(0.53)</u>			הפרש

פסגות השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2010

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקרן:

מסלול אג"ח ללא מניות:
נכסים

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
418,789	441,212
2,522	2,898
5,076	6,631
-	50
<u>426,387</u>	<u>450,791</u>

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

מסלול כללי:
נכסים

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
677,837	845,970
291	2,711
24,378	29,160
3,280	8,280
<u>705,786</u>	<u>886,121</u>

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

מסלול מניות:
נכסים

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
62,493	83,149
8	8
5	411
376	901
<u>62,882</u>	<u>84,469</u>

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

מסלול ללא מניות:
נכסים

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
18,438	29,174
94	105
84	106
-	-
<u>18,616</u>	<u>29,385</u>

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

מסלול כספית:
נכסים

<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
14,039	13,696
176	110
42	-
-	-
<u>14,257</u>	<u>13,806</u>

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

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

א. סיכוני נזילות: (המשך)

<u>2009</u>		<u>2010</u>		מסלול אג"ח מדינה: נכסים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
21,810	25,669	21,810	25,669	נכסים נזילים וסחירים
38	400	38	400	מח"מ מעל שנה
-	-	-	-	אחרים
21,848	26,069	21,848	26,069	סה"כ

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-97% מנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ב. סיכוני אשראי

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

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		מסלול אג"ח ללא מניות:
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	
71.50	304,836	73.09	329,485	נכסים סחירים
17.30	73,840	18.09	81,535	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.50	2,234	1.10	4,966	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
89.30	380,910	92.28	415,986	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
				סה"כ
0.90	3,831	1.32	5,942	נכסים לא סחירים
0.90	3,619	0.79	3,583	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	148	-	4	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
1.80	7,598	2.11	9,529	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
91.10	388,508	94.39	425,515	סה"כ
				סך הכל השקעה בנכסי אשראי

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		מסלול כללי:
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	
33.70	237,585	29.69	263,075	נכסים סחירים
20.20	142,533	22.46	199,034	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.00	7,346	1.93	17,122	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
54.90	387,464	54.08	479,231	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
				סה"כ
1.10	8,080	1.79	15,876	נכסים לא סחירים
2.30	15,552	1.72	15,166	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.10	1,037	0.09	829	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
3.50	24,669	3.60	31,871	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
58.40	412,133	57.68	511,102	סה"כ
				סך הכל השקעה בנכסי אשראי

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ב. סיכוני אשראי (המשך)

מסלול מניות:

<u>31 בדצמבר 2009</u>		<u>31 בדצמבר 2010</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
0.20	156	0.22	182
-	-	0.36	308
<u>0.20</u>	<u>156</u>	<u>0.58</u>	<u>490</u>
-	5	0.49	411
-	8	0.01	8
-	13	0.50	419
<u>0.20</u>	<u>169</u>	<u>1.08</u>	<u>909</u>

נכסים סחירים

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

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

מסלול ללא מניות:

<u>31 בדצמבר 2009</u>		<u>31 בדצמבר 2010</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
77.90	14,497	71.51	21,015
9.80	1,833	9.29	2,728
0.10	12	0.11	31
<u>87.80</u>	<u>16,342</u>	<u>80.91</u>	<u>23,774</u>
0.40	73	0.36	106
0.60	105	0.36	105
1.00	178	0.72	211
<u>88.80</u>	<u>16,520</u>	<u>81.63</u>	<u>23,985</u>

נכסים סחירים

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

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

מסלול כספית:

<u>31 בדצמבר 2009</u>		<u>31 בדצמבר 2010</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
37.60	5,358	57.72	7,969
<u>37.60</u>	<u>5,358</u>	<u>57.72</u>	<u>7,969</u>
0.80	108	-	-
0.80	110	0.80	110
1.50	218	0.80	110
<u>39.10</u>	<u>5,576</u>	<u>58.52</u>	<u>8,079</u>

נכסים סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
סה"כ

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

פסגות השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2010

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ב. סיכוני אשראי (המשך)

<u>31 בדצמבר 2009</u>		<u>31 בדצמבר 2010</u>		מסלול אג"ח מדינה:
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	
90.00	19,674	95.48	24,891	נכסים סחירים
90.00	19,674	95.48	24,891	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות סה"כ
0.20	38	1.54	400	נכסים לא סחירים
0.20	38	1.54	400	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות סה"כ
90.20	19,712	97.02	25,291	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

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.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

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 רלוטננים 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. בהתאם להוראות הדין, הקופה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות עד לסכום שאינו עולה על שיעור של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שער הריבית נקבע אף הוא בכפוף בתקנות להוראות הדין ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן הלוואה.
2. הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 6,123 אלפי ש"ח ליום המאזן.
3. הקופה אינה מבטחת את עמיתה.
3. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות השתלמות (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

תאריך

חגי בדש, מנכ"ל החברה המנהלת

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות השתלמות (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 השתלמות

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2010**

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות קופות גמל

תוכנית "פסגות השתלמות"

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

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

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות הפיקוח על נכסים פיננסיים בקופות גמל (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009.

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

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

27 במרס, 2011

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: brit-g@zahav.net.il

פסגות השתלמות

מאזנים

31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		4	נכסים
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים
117,483	64,228		מזומנים בבנקים
-	1,300		פקדונות קצרי מועד
<u>117,483</u>	<u>65,528</u>		
			ניירות ערך סחירים
519,712	575,803	5	אגרות חוב ממשלתיות
290,192	376,538	5	אגרות חוב קונצרניות
285,467	418,789	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,095,371</u>	<u>1,371,130</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים
31,757	35,367	6	אגרות חוב קונצרניות
3,655	9,139	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>35,412</u>	<u>44,506</u>		
			הלוואות
957	7,173	9	הלוואות לעמיתים ולאחרים
552	2,212	10	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>1,249,775</u>	<u>1,490,549</u>		סך כל ההשקעות
1	92	11	חייבים
<u>1,249,776</u>	<u>1,490,641</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
1,248,540	1,489,168		זכויות העמיתים
1,236	1,473	12	זכאים ויתרות זכות
<u>1,249,776</u>	<u>1,490,641</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

27 במרס 2011

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות השתלמות
פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2010 לפי מסלולים

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול ללא מניית	מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול אג"ח ללא מניית	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
						4	נכסים
							מזומנים ושווי מזומנים
							מזומנים בקופה ובבנקים
							פקדונות קצרי מועד
36,703	2,669	1,759	4,427	776	17,894		
-	-	-	1,300	-	-		
36,703	2,669	1,759	5,727	776	17,894		
							ניירות ערך סחירים
						5	אגרות חוב ממשלתיות
						5	אגרות חוב קונצרניות
						7	מניות וניירות ערך אחרים
215,017	-	19,612	7,969	24,891	308,314		
264,214	490	4,162	-	-	107,672		
328,445	79,941	3,621	-	-	6,782		
807,676	80,431	27,395	7,969	24,891	422,768		
							ניירות ערך בלתי סחירים
						6	אגרות חוב קונצרניות
						8	מניות וניירות ערך אחרים
27,116	8	175	110	-	7,958		
8,190	899	-	-	-	50		
35,306	907	175	110	-	8,008		
							הלוואות
						9	הלוואות לעמיתים ולאחרים
4,755	411	36	-	400	1,571		
1,591	49	20	-	2	550		
886,031	84,467	29,385	13,806	26,069	450,791		
							ריבית ודיבידנד לקבל
							סך כל ההשקעות
							חייבים
						11	
90	2	-	-	-	-		
886,121	84,469	29,385	13,806	26,069	450,791		סך כל הנכסים
							זכויות העמיתים והתחייבויות
							זכויות העמיתים
							זכאים ויתרות זכות
885,244	84,352	29,353	13,796	26,046	450,377		
877	117	32	10	23	414		
886,121	84,469	29,385	13,806	26,069	450,791		
							סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות באורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות השתלמות
פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2009 לפי מסלולים

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול ללא מניית	מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול אג"ח ללא מניית	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
						4	נכסים
							מזומנים ושווי מזומנים
							מזומנים בקופה ובבנקים
							ניירות ערך סחירים
						5	אגרות חוב ממשלתיות
						5	אגרות חוב קונצרניות
						7	מניות וניירות ערך אחרים
							ניירות ערך בלתי סחירים
						6	אגרות חוב קונצרניות
						8	מניות וניירות ערך אחרים
							הלוואות
						9	הלוואות לעמיתים
						10	ריבית ודיבידנד לקבל
							סך כל ההשקעות
						11	חייבים
							סך כל הנכסים
							זכויות העמיתים והתחייבויות
						12	זכויות העמיתים
							זכאים ויתרות זכות
							סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

באורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
187	(332)		ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים
28,308	31,795		אגרות חוב ממשלתיות
66,273	35,653		אגרות חוב קונצרניות
91,312	47,696		מניות וניירות ערך אחרים
<u>185,893</u>	<u>115,144</u>		
			מניירות ערך בלתי סחירים
47	-		אגרות חוב ממשלתיות
10,148	3,302		אגרות חוב קונצרניות
5,087	3,401		מניות וניירות ערך אחרים
<u>15,282</u>	<u>6,703</u>		
<u>1</u>	<u>275</u>		מהלוואות
			הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>3</u>	<u>8</u>		הכנסות אחרות
<u>201,366</u>	<u>121,798</u>		סך הכל הכנסות
			הוצאות
*12,570	15,398	13	דמי ניהול
*902	958	14	עמלות
1	613	15	הוצאות מסים
<u>13,473</u>	<u>16,969</u>		סך הכל הוצאות
<u>187,893</u>	<u>104,829</u>		הכנסות נטו, לתקופת הדוח

*סווג מחדש

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות השתלמות

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

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח ללא מניות	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
21	96	10	(68)	(375)	(16)		הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
							מניירות ערך סחירים
1,376	117	907	-	11,108	18,287		אגרות חוב ממשלתיות
-	-	412	159	24,378	10,704		אגרות חוב קונצרניות
(116)	-	48	10,824	39,143	(2,203)		מניות וניירות ערך אחרים
1,260	117	1,367	10,983	74,629	26,788		מניירות ערך בלתי סחירים
-	3	3	-	2,856	440		אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	(6)	3,357	50		מניות וניירות ערך אחרים
-	3	3	(6)	6,213	490		
9	-	1	14	208	43		מהלוואות
							הלוואות לעמיתים ומאחרים
-	-	-	-	7	1		הכנסות אחרות
1,290	216	1,381	10,923	80,682	27,306		סך הכל הכנסות
							הוצאות
254	130	273	757	8,870	5,114	13	דמי ניהול
12	6	15	126	662	137		עמלות
-	-	11	30	459	113		הוצאות מיסים
266	136	299	913	9,991	5,364		סך הכל הוצאות
1,024	80	1,082	10,010	70,691	21,942		הכנסות נטו, לתקופת הדוח
							הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות השתלמות

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

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול ללא מניית	מסלול כספית	מסלול אג"ח מדינה	מסלול אג"ח ללא מניית	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
114	(35)	(1)	53	(2)	58		הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
							מניירות ערך סחירים
10,141	-	495	57	850	16,765		אגרות חוב ממשלתיות
46,106	398	209	-	-	19,560		אגרות חוב קונצרניות
68,400	21,371	117	-	46	1,378		מניות וניירות ערך אחרים
124,647	21,769	821	57	896	37,703		מניירות ערך בלתי סחירים
41	-	-	-	-	6		אגרות חוב ממשלתיות ומיועדות
9,362	-	1	2	-	783		אגרות חוב קונצרניות
4,765	322	-	-	-	-		מניות וניירות ערך אחרים
14,168	322	1	2	-	789		
2	-	-	-	-	(1)		מהלוואות
							הלוואות לעמיתים
2	-	-	-	-	1		הכנסות אחרות
138,933	22,056	821	112	894	38,550		סך הכל הכנסות
							הוצאות
*6,561	*467	140	152	172	5,078	13	דמי ניהול
*545	*78	21	5	24	229		עמלות
-	-	-	-	-	1		הוצאות מיסים
7,106	545	161	157	196	5,308		סך הכל הוצאות
131,827	21,511	660	(45)	698	33,242		הכנסות (הפסדים) נטו, לתקופת הדוח
							*סווג מחדש

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
703,170	1,248,540	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		הפרשות
105,844	117,009	שכירים - הפרשות מעביד
36,730	39,916	- הפרשות עובד
14,012	20,815	הפרשות עמית עצמאי
156,586	177,740	סך הכל הפרשות
		תשלומים
60,209	70,382	לעמיתים שכירים
9,586	7,450	לעמיתים עצמאיים
69,795	77,832	סך הכל תשלומים
		העברת זכויות
470,995	255,909	אל הקרן *
(200,309)	(220,018)	מהקרן *
270,686	35,891	
357,477	135,799	צבירה נטו
187,893	104,829	הכנסות נטו, לשנת הדוח
1,248,540	1,489,168	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

* כולל העברות בין מסלולים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות השתלמות

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח ללא מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,829	14,248	18,598	62,824	705,091	425,950	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר
הפרשות						
2,050	854	1,118	8,609	70,913	33,465	שכירים - הפרשות מעביד
710	293	384	2,940	24,068	11,521	שכירים - הפרשות עובד
331	214	350	1,753	12,618	5,549	הפרשות עמית עצמאי
3,091	1,361	1,852	13,302	107,599	50,535	סך הכל הפרשות
תשלומים						
2,603	896	1,295	2,353	36,662	26,573	לעמיתים שכירים
632	420	136	391	3,105	2,766	לעמיתים עצמאיים
3,235	1,316	1,431	2,744	39,767	29,339	סך הכל תשלומים
העברת זכויות						
10,486	7,150	14,841	16,374	143,684	63,374	אל המסלול
7,149	7,727	5,589	15,414	102,054	82,085	מהמסלול
3,337	(577)	9,252	960	41,630	(18,711)	העברות זכויות, נטו
3,193	(532)	9,673	11,518	109,462	2,485	צבירה, נטו
1,024	80	1,082	10,010	70,691	21,942	הכנסות נטו, לתקופת הדוח
26,046	13,796	29,353	84,352	885,244	450,377	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות השתלמות

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח ללא מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,889	3,405	707	20,259	382,859	293,051	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר
						הפרשות
1,536	943	615	6,921	61,265	34,564	שכירים - הפרשות מעביד
522	329	212	2,357	21,023	12,287	שכירים - הפרשות עובד
233	231	153	1,083	7,453	4,859	הפרשות עמית עצמאי
2,291	1,503	980	10,361	89,741	51,710	סך הכל הפרשות
						תשלומים
855	911	346	1,633	28,465	27,999	לעמיתים שכירים
4	334	98	238	3,905	5,007	לעמיתים עצמאיים
859	1,245	444	1,871	32,370	33,006	סך הכל תשלומים
						העברת זכויות
23,971	21,151	20,548	21,404	190,784	193,137	אל המסלול
(7,161)	(10,521)	(3,853)	(8,840)	(57,750)	(112,184)	מהמסלול
16,810	10,630	16,695	12,564	133,034	80,953	העברות זכויות, נטו
18,242	10,888	17,231	21,054	190,405	99,657	צבירה, נטו
698	(45)	660	21,511	131,827	33,242	הכנסות (הוצאות), נטו, לתקופת הדוח
21,829	14,248	18,598	62,824	705,091	425,950	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א. פסגות השתלמות מסלולית (להלן - "הקרן") כוללת שישה מסלולי השקעה פעילים: מסלול אג"ח ללא מניות, מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול ללא מניות, מסלול כספית ומסלול אג"ח מדינה. מסלול אג"ח ללא מניות, מסלול כללי ומסלול מניות אושרו ביום 24 במאי 2006. מסלול ללא מניות, מסלול כספית ומסלול אג"ח מדינה אושרו ביום 9 בדצמבר 2008.
- ב. העברת ניהול הקופה:
החל מיום 11 בספטמבר 2006 הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) מקבוצת פסגות, לאחר שניהול הקרן הועבר, בהתאם לאישור משרד האוצר, מלאומי קמ"פ בע"מ, מקבוצת בנק לאומי לישראל בע"מ.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות:

- בדוחות כספיים אלה:
- תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- תקנת הפיקוח - תקנת הפיקוח על נכסים פיננסיים בקופות גמל (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009.
- הקרן - פסגות השתלמות.
- החברה - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
- המתפעל - לאומי שירותי שוק ההון בע"מ.
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- מדד - מדד המחירים לצרכן הידוע לתאריך המאזן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות.

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 ובהתאם לתקנות הפיקוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. 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:

ד. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן 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, תעודות חוב מסחריות, פקדונות והלוואות

- חלקן משוערכות לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקן משוערכות על פי ציטוטי שערים על ידי החברה הנ"ל. חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות. ניירות ערך מסחריים אשר נקודת היציאה הראשונה שלהם הינה עד 30 יום מיום ההנפקה שוערכו על פי עלות מתואמת.

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי שווי בבורסה ליום המאזן. השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

- | | |
|--|---|
| - משוערכות על פי חלקה של הקרן מסך השקעה הכוללת ובהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר. | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות |
| - לפי ציטוט מאורז המכשיר או מהמוסד הפיננסי מנפיק המוצר. | נכסים מובנים |
| - לפי החלטת ועדת השקעות. | ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק |
| - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן. | דיבידנד לקבל |
| - ריבית והפרשי הצמדה על ריבית של אגרות חוב סחירות אשר עברה היום ה-EX, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן. | ריבית לקבל |
| - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן. | יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן |
| - לפי השער היציג לתאריך המאזן. | יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ |

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

ה. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות:

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ו. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים:

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ז. הסתייעות באומדנים:

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

ח. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, תואם או קרוב לשווי הוגן שלהם.

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

להלן נתונים על שיעורי התשואה של כל מסלול השקעה:

א. תשואות הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	
%	%	%	%	
				מסלול אג"ח ללא מניות:
5.49	4.34	10.45	6.39	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
4.30	3.18	9.09	5.17	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול כללי:
11.62	(16.42)	32.28	10.45	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
10.40	(17.47)	30.70	9.23	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול מניות:
14.23	(46.24)	81.46	15.33	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
12.95	(46.87)	79.43	14.10	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול ללא מניות:
-	*0.01	7.46	6.11	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	*0.01	6.38	4.97	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול כספית:
-	*-	0.85	1.52	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	*-	(0.17)	0.58	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				מסלול אג"ח מדינה:
-	*0.05	6.53	5.55	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
-	*0.04	5.44	4.46	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו

* מתייחס לתקופה מיום 9 בדצמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008.

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.
 שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

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

ב. מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של מטבעות עיקריים ושעורי 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				
בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	
2.79	4.51	3.82	2.28	מדד המחירים לצרכן
(8.97)	(1.14)	(0.71)	*(5.70)	דולר של ארה"ב
(6.97)	(28.04)	10.15	*(10.13)	לירה שטרלינג
1.71	(6.39)	2.73	*(13.28)	אירו

* לפי שערי חליפין ליום 30.12.2010

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2010

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,894	-	343	-	17,551	מזומנים ושווי מזומנים
308,314	-	-	153,779	154,535	ניירות ערך סחירים
107,672	7,332	1,147	89,071	10,122	אגרות חוב ממשלתיות
6,782	6,782	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
422,768	14,114	1,147	242,850	164,657	סה"כ ניירות ערך סחירים
7,958	-	-	5,279	2,679	ניירות ערך בלתי סחירים
50	50	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
8,008	50	-	5,279	2,679	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
1,571	-	-	-	1,571	הלוואות לעמיתים
550	-	-	470	80	ריבית לקבל
450,791	14,164	1,490	248,599	186,538	סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר 2009

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,765	-	2,443	-	35,322	מזומנים ושווי מזומנים
283,910	1,012	-	115,498	167,400	ניירות ערך סחירים
97,000	9,322	1,230	77,855	8,593	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
380,910	10,334	1,230	193,353	175,993	סה"כ ניירות ערך סחירים
7,425	-	-	3,111	4,314	ניירות ערך בלתי סחירים
					אגרות חוב קונצרניות
173	-	-	-	173	הלוואות לעמיתים
114	-	-	-	114	ריבית לקבל
426,387	10,334	3,673	196,464	215,916	סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

סך הכל 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	
36,703	-	5,573	-	31,130	מזומנים ושווי מזומנים
215,017	-	-	94,049	120,968	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
264,214	14,603	4,384	212,096	33,131	אגרות חוב קונצרניות
328,445	87,355	-	18,697	222,393	מניות וניירות ערך אחרים
807,676	101,958	4,384	324,842	376,492	סך הכל ניירות ערך סחירים
27,116	797	-	25,680	639	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
8,190	1,915	2,405	-	3,870	מניות וניירות ערך אחרים
35,306	2,712	2,405	25,680	4,509	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
4,755	-	-	1,050	3,705	הלוואות לעמיתים ולאחרים
1,591	-	-	1,024	567	ריבית ודיבידנד לקבל
90	-	-	-	90	חייבים
886,121	104,670	12,362	352,596	416,493	סך כל הנכסים
(85)	-	(85)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מסלול כללי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2009

סך הכל 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	
63,303	-	7,325	-	55,978	מזומנים ושווי מזומנים
197,463	1,012	-	52,437	144,014	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
190,001	11,925	4,671	153,466	19,939	אגרות חוב קונצרניות
226,668	44,108	849	27,460	154,251	מניות וניירות ערך אחרים
614,132	57,045	5,520	233,363	318,204	סך הכל ניירות ערך סחירים
23,955	-	-	23,254	701	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
3,280	977	-	-	2,303	מניות וניירות ערך אחרים
27,235	977	-	23,254	3,004	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
714	-	-	-	714	הלוואות לעמיתים
402	-	-	-	402	ריבית ודיבידנד לקבל
705,786	58,022	12,845	256,617	378,302	סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2010				
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,669	-	425	2,244	מזומנים ושווי מזומנים
490	-	-	490	ניירות ערך סחירים
79,941	15,596	-	64,345	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
80,431	15,596	-	64,835	סך הכל ניירות ערך סחירים
8	-	-	8	ניירות ערך בלתי סחירים
899	268	17	614	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
907	268	17	622	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
411	-	-	411	הלוואות לעמיתים
49	-	-	49	דיבידנד לקבל
2	-	-	2	חייבים
84,469	15,864	442	68,163	סך כל הנכסים
(45)	-	(45)	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מסלול מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2009				
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
4,320	-	1,085	3,235	מזומנים ושווי מזומנים
156	-	-	156	ניירות ערך סחירים אגרות חוב קונצרניות
57,985	6,396	2,966	48,623	מניות וניירות ערך אחרים
58,141	6,396	2,966	48,779	סך הכל ניירות ערך סחירים
8	-	-	8	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
375	1	-	374	מניות וניירות ערך אחרים
383	1	-	382	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
5	-	-	5	הלוואות לעמיתים
32	-	-	32	דיבידנד לקבל
1	-	-	1	חייבים
62,882	6,397	4,051	52,434	סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2010					
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	המחירים לצרכן אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,759	-	122	-	1,637	מזומנים ושווי מזומנים
19,612	-	-	9,109	10,503	ניירות ערך סחירים
4,162	68	43	3,603	448	אגרות חוב ממשלתיות
3,621	398	-	3,223	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
27,395	466	43	15,935	10,951	סך הכל ניירות ערך סחירים
175	-	-	70	105	ניירות ערך בלתי סחירים
					אגרות חוב קונצרניות
36	-	-	-	36	הלוואות לעמיתים
20	-	-	18	2	ריבית לקבל
29,385	466	165	16,023	12,731	סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר 2009					
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	המחירים לצרכן אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,278	-	89	-	1,189	מזומנים ושווי מזומנים
13,307	25	-	6,145	7,137	ניירות ערך סחירים
3,035	111	48	2,684	192	אגרות חוב ממשלתיות
814	-	-	814	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
17,156	136	48	9,643	7,329	סך הכל ניירות ערך סחירים
178	-	-	14	164	ניירות ערך בלתי סחירים
					אגרות חוב קונצרניות
4	-	-	-	4	ריבית ודיבידנד לקבל
18,616	136	137	9,657	8,686	סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. מסלול כספית

<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>	
<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
5,727	מזומנים ושווי מזומנים
7,969	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
110	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
<u>13,806</u>	סך כל הנכסים
<u>ליום 31 בדצמבר 2009</u>	
<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
8,681	מזומנים ושווי מזומנים
5,358	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
191	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
27	הלוואות לעמיתים
<u>14,257</u>	סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

1. מסלול אג"ח מדינה

ליום 31 בדצמבר 2010				
סך הכל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
776	2	-	774	מזומנים ושווי מזומנים
24,891	-	14,216	10,675	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
400	-	-	400	הלוואות לעמיתים
2	-	-	2	ריבית לקבל
26,069	2	14,216	11,851	סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר 2009				
סך הכל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
2,136	45	-	2,091	מזומנים ושווי מזומנים
19,674	-	10,876	8,798	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
38	-	-	38	הלוואות לעמיתים
21,848	45	10,876	10,927	סך כל הנכסים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		1. ההרכב
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
26,700	16,723	מלווה קצר מועד (מק"מ)
256,198	291,591	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
282,898	308,314	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
1,012	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
283,910	308,314	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
87,619	100,340	בלתי ניתנות להמרה
59	-	ניתנות להמרה
87,678	100,340	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
		אגרות חוב סחירות בחו"ל
9,322	7,332	בלתי ניתנות להמרה
97,000	107,672	סך הכל אגרות חוב סחירות בחו"ל
380,910	415,986	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2010		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	קונצרניות אגרות חוב לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	
4.14	3.82	5.76	3.69	אגרות חוב סחירות
5.47	4.89	4.68	5.01	בלתי צמודות
3.76	2.84	2.84	-	צמודות למדד
4.40	4.48	4.48	-	צמודות למט"ח
				נכסים בחו"ל
4.82	4.45	4.75	4.35	מח"מ ממוצע

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

א. מסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2010	
		קונצרניות אגרות חוב	אגרות חוב
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	לא להמרה אחוזים	ממשלתיות אחוזים
3.68	3.64	4.65	3.58
2.94	1.80	3.16	1.02
2.59	3.64	3.64	-
3.45	5.75	5.75	-
3.30	2.61	3.48	2.30

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ב. מסלול כללי

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

1. ההרכב

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
53,157	51,426
143,294	163,591
196,451	215,017
1,012	-
197,463	215,017

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
177,977	249,471
99	140
178,076	249,611

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב סחירות בחו"ל

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
11,925	14,603
190,001	264,214

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
387,464	479,231

סך הכל אגרות חוב סחירות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. מסלול כללי (המשך)

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	ממשלתיות
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
4.33	3.78	2.33	5.57	3.29
5.59	4.71	3.27	4.77	4.57
4.18	3.31	-	3.31	-
4.49	5.89	-	5.89	-
5.00	4.43	2.61	4.90	3.85

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	ממשלתיות
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
3.55	3.54	2.99	5.03	3.14
4.54	2.63	1.66	3.41	0.87
5.52	6.44	-	6.44	-
3.51	6.41	-	6.41	-
4.10	3.07	2.59	3.83	2.14

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ג. מסלול מניות

1. ההרכב

אגרות חוב קונצרניות סחירות

ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
156	490

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות
אחוזים	להמרה
אחוזים	אחוזים
4.17	2.75

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. מסלול מניות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות להמרה אחוזים
10.91	4.50

אגרות חוב סחירות בלתי צמודות

ד. מסלול ללא מניות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,550	1,915
11,732	17,697
13,282	19,612
25	-
13,307	19,612
2,924	4,094
111	68
3,035	4,162
16,342	23,774

1. ההרכב

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ מלווה קצר מועד (מק"מ) אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב סחירות בחו"ל בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
	סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
4.33	3.58	5.87	3.49
5.03	4.88	4.95	4.85
3.65	2.73	2.73	-
3.97	5.88	5.88	-
4.70	4.28	5.04	4.12

אגרות חוב סחירות בלתי צמודות צמודות למדד צמודות למט"ח נכסים בחו"ל

מח"מ ממוצע

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. מסלול ללא מניות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
3.62	3.49	4.87	3.43
2.25	1.53	3.02	0.94
1.68	2.67	2.67	-
4.36	4.35	4.35	-
2.88	2.44	3.24	2.28

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ה. מסלול כספית

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

2,585	6,244
2,773	1,725

5,358	7,969
--------------	--------------

1. ההרכב

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב ממשלתיות	
סך הכל	
שנים	שנים
0.17	0.34

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב ממשלתיות	
סך הכל	
אחוזים	אחוזים
1.53	2.27

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ו. מסלול אג"ח מדינה

1. ההרכב

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,798	2,171
17,876	22,720
19,674	24,891

אגרות חוב סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב ממשלתיות שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
4.49	3.81
4.89	4.99
4.71	4.48

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות
צמודות למדד

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב ממשלתיות אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
3.64	3.50
1.45	1.01
2.43	2.08

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות
צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. מסלול אג"ח ללא מניות

1. ההרכב	
31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,425	7,958

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
0.05	0.06
4.99	4.42
2.12	2.83

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים
2.51	3.00
4.85	2.81
3.49	2.88

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,955	26,319
-	797
<u>23,955</u>	<u>27,116</u>

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
1.36	1.09
4.04	3.92
-	5.27
<u>3.96</u>	<u>3.89</u>

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים
16.55	6.71
5.81	4.01
-	6.39
<u>6.13</u>	<u>4.15</u>

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ג. מסלול מניות

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	8

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
0.02	0.03

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים
2.17	2.94

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ד. מסלול ללא מניות

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות

צמודות למדד

מח"מ ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות

צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
178	175

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
שנים	שנים
0.02	0.02
4.30	7.37
0.37	2.97

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
אחוזים	אחוזים
2.17	2.87
4.31	3.35
2.34	3.06

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ה. מסלול כספית

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
191	110

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
0.02	0.03

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה אחוזים
2.19	2.90

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	6,782

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

ב. מסלול כללי

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
117,854	195,131
27	1,216
117,881	196,347

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

64,669	45,834
37	125
64,706	45,959
36,419	41,510
7,355	44,586
307	43
44,081	86,139
108,787	132,098
226,668	328,445

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל
כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

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

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

3. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-	23,000
8,379	19,134

סך הביטחונות שנתנו בשל חוזים עתידיים
חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. מסלול מניות

1. הרכב מניות סחירות:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,519	57,482
499	1,000
<u>46,018</u>	<u>58,482</u>
6,061	6,749
9	114
<u>6,070</u>	<u>6,863</u>
3,685	7,482
2,163	7,095
49	19
<u>5,897</u>	<u>14,596</u>
<u>11,967</u>	<u>21,459</u>
<u>57,985</u>	<u>79,941</u>
-	1,530
<u>2,274</u>	<u>2,344</u>

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים:

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל
כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

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

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

3. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

סך הביטחונות שנתנו בשל חוזים עתידיים
חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

ד. מסלול ללא מניות

הרכב ניירות ערך אחרים סחירים:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
814	3,223
-	398
<u>814</u>	<u>3,621</u>

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

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

באור 8 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מסלול אג"ח ללא מניות

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

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

-	50
---	----

חוזים עתידיים

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-	1,087
-	20,000

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
סך הביטחונות שנתנו בשל חוזים עתידיים

ב. מסלול כללי

1. ההרכב:

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

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

1,689	2,180
-	2,405
106	200
508	1,490

קרנות השקעה
חוזים עתידיים
כתבי אופציות
מניות

2,303	6,275
-------	-------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

-	88
2	-
-	861
975	966

חוזים עתידיים
כתבי אופציות
קרנות השקעה
מוצרים מובנים

977	1,915
-----	-------

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

3,280	8,190
-------	-------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-	19,134
-	(51,565)
-	23,000

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח
סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 8 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ג. מסלול מניות

1. ההרכב:

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

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

136	402
-	17
201	208
37	4
<u>374</u>	<u>631</u>

מניות
חוזים עתידיים
קרנות השקעה
כתבי אופציות

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

1	-
-	268
<u>1</u>	<u>268</u>
<u>375</u>	<u>899</u>

כתבי אופציות
קרנות השקעה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-	2,344
-	(5,677)
-	<u>1,530</u>

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח
סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 9 - הלוואות

א. מסלול אג"ח ללא מניות

1. ההרכב

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

הלוואות לעמיתים*

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים.

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל שנים	הלוואות שנים

בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל אחוזים	הלוואות אחוזים

בלתי צמודות

באור 9 - הלוואות (המשך)

ב. מסלול כללי

1. ההרכב

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
714	3,705
-	1,050
<u>714</u>	<u>4,755</u>

הלוואות לעמיתים*
הלוואות לאחרים

סך הכל הלוואות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים 0.5%- עד פריים 2.11% לתקופה עד 5 שנים.

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל שנים	הלוואות שנים
2.78	1.99
-	3.60
<u>2.78</u>	<u>2.35</u>

בלתי צמודות
צמודים למדד

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל אחוזים	הלוואות אחוזים
3.47	3.78
-	7.56
<u>3.47</u>	<u>4.61</u>

בלתי צמודות
צמודים למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ג. מסלול מניות

1. ההרכב

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	411

הלוואות לעמיתים*

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים 0.5%- עד פריים 2.11% לתקופה עד 5 שנים.

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל שנים	הלוואות שנים
2.78	1.92

בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל אחוזים	הלוואות אחוזים
1.74	3.67

בלתי צמודות

באור 9 - הלוואות (המשך)

- ד. מסלול ללא מניות
1. ההרכב

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	36

הלוואות לעמיתים *

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים.

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	הלוואות שנים
-	1.69

בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אחוזים	הלוואות אחוזים
-	3.60

בלתי צמודות
ה. מסלול כספית
ההרכב

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27	-

הלוואות לעמיתים*

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים.

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	הלוואות שנים
2.72	-

בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אחוזים	הלוואות אחוזים
4.12	-

בלתי צמודות

באור 9 - הלוואות (המשך)

ו. מסלול אג"ח מדינה
1. ההרכב

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38	400

הלוואות לעמיתים*

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים 0.5%- עד פריים 2.11% לתקופה עד 5 שנים.

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	הלוואות שנים
20.02	1.62

בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אחוזים	הלוואות אחוזים
(0.02)	3.50

בלתי צמודות

באור 10 - ריבית ודיבידנד לקבל (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
390	1,991
162	221
552	2,212

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל

סה"כ ריבית ודיבידנד לקבל

באור 11 - חייבים (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	2
-	90
1	92

מוסדות
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית

באור 12 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	129
10	63
1,226	1,281
1,236	1,473

התחייבויות בגין חוזים עתידיים
מוסדות
החברה המנהלת- צד קשור

באור 13 - דמי ניהול

החברה המנהלת רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו היה כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
%	%	
1.25	1.16	מסלול אג"ח ללא מניות
1.21	1.11	מסלול כללי
1.13	1.08	מסלול מניות
1.01	1.08	מסלול ללא מניות
1.02	0.94	מסלול כספית
1.03	1.04	מסלול אג"ח מדינה

באור 14 - עמלות (מאוחד)

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
864	857	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*38	101	עמלות ניהול חיצוני
*902	958	

*סווג מחדש

ב. שיעורי העמלות המשולמות על ידי הקופה:

2009	2010	
31 בדצמבר	31 בדצמבר	
%	%	
0.05 - 0.08	0.05 - 0.075	פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה -
0.025 - 0.05	0.001 - 0.05	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.02 - 0.025	0.01 - 0.025	עמלה בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בארץ
0.1	0.1	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות מק"מ
0.1	0.1	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)(2)
2.5	2.5	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)(2)
1.5	1.5	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף
0.01	0.01	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
		עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל.

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 15 - הוצאות מסים (מאוחד)

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

ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסויימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

ג. הרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	396	מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקופה לא החזיקה בהן מניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור בחו"ל
*-	217	
<u>1</u>	<u>613</u>	

*בשנת 2009 מיסים שנוכו במקור בחו"ל מהכנסות מניירות ערך זרים הופחתו מההכנסות.

באור 16 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, פסגות בית השקעות בע"מ וחברות קשורות שלהן וכן המנהל הכללי וחברי מועצת המנהלים של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ הינם צדדים קשורים לקרן.
עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.

ב. השקעות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
253	236	תעודות סל

ג. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,226	1,281	זכאים - דמי ניהול לחברה המנהלת- צד קשור

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
253	238	תעודות סל
1,226	1,336	זכאים - דמי ניהול לחברה המנהלת- צד קשור

ה. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,570	15,398	דמי ניהול
-	38	עמלות

באור 17 - 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 לקרן פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקרן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקרן אחרת. למרות האמור בתקנות הני"ל, רוב המעבידים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 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 מסתכם לכ- 2,775 אלפי ש"ח. החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות וגביה באמצעות ההוצאה לפועל. בנוסף לכך, לאחר שישה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקופה, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

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

שם המעביד	הערכת קרן החוב
מעביד א'	78
מעביד ב'	54
מעביד ג'	51
מעביד ד'	33
מעביד ה'	33

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

באור 18 - 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.

באור 19 - הליכי חקיקה ותקינה

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

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

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

באור 20 – השקעות מהותיות

כהשקעה מהותית נחשבת השקעה במנפיק אחד או בתאגיד אחד ע"י השקעה במניותיו (או בתעודות המקנות זכויות לרכישת מניות), אגרות חוב שהנפיק לרבות כתבי התחייבות ושטרי הון, יחידות של קרנות משותפות שהנפיק, כתבי אופציה ומתן הלוואות כולם ביחד או כל אחד לחוד בגובה העולה על 5% מנכסי המסלול.

נכון לתאריך המאזן קיימות השקעות מהותיות כדלהלן:

<u>31 בדצמבר 2010</u>		
אלפי ש"ח	%	
1,300	9.42	בנק לאומי לישראל בע"מ (מסלול כספית)
4,875	5.77	כימיקלים לישראל בע"מ (מסלול מניות)