

**דוח שנתי של קופת הגמל
2010**

”פסגות השתלמות פלטינום”

דוח שנתי של קופת הגמל

לשנת 2010

תוכן העניינים

עמוד

1-18

19-36

37-59

דוח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2010

דוח הדירקטוריון

פסגות השתלמות פלטינום
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. תאור כללי

תוכנית פסגות השתלמות פלטינום ("להלן - הקופה" או "הקרן") הינה קרן השתלמות למטרות השתלמות וחסכון.

הקרן מנוהלת ע"י החברה המנהלת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - פסגות או החברה המנהלת) החל מיום 7 באפריל 2009, מועד השלמת העברת זכויות הניהול בקופה מ"פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" (להלן - "פריזמה") לפסגות.

בתאריך 1.9.09 מוזגה קרן ההשתלמות פסגות תבור למסלול הכללי בפסגות השתלמות ב'. קרן ההשתלמות פסגות השתלמות ב' חדלה מלהיות קרן מסלולית ושמה שונה ל-"**פסגות השתלמות פלטינום**" (ראה סעיף א 6 להלן).

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
פסגות בית השקעות בע"מ כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.	100,000	100%

3. מועד הקמת הקרן

הקרן אושרה ע"י משרד האוצר ב- 15.12.97 והחלה לפעול לצירוף עמיתים בסוף שנת 1999.

4. האישור שניתן לקופה

קופה אושרה כקרן השתלמות. מספר אישור הקרן הוא 609 ותוקפו עד סוף שנת 2011.

א מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

5. שיעורי הפרשה המרביים

האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד – 1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.
שיעורי הפרשה המרביים לעמיתים הינם:

עמיתים שכירים

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

עמיתים עצמאיים

בהתאם לתקנות מס הכנסה.

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקרן

א. שינויים בתקנון החברה המנהלת

כאמור בסעיף א'1, בתאריך 06.04.2009 קופת הגמל שונה ע"י פריזמה קופות גמל בע"מ ופריזמה קופות גמל החדשה הועברו לניהול פסגות קופות גמל בע"מ.
בתאריך 26.1.2011 שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

ב. שינויים בתקנון הקרן

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בוצעו בתאריך 1.9.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה וביניהם בוצעו המיזוגים הבאים:

1. קרן ההשתלמות פסגות תבור מוזגה למסלול הכללי בפסגות השתלמות ב'. קרן ההשתלמות פסגות השתלמות ב' חדלה מלהיות קרן מסלולית ושמה שונה מ"פסגות השתלמות ב'" ל-"פסגות השתלמות פלטינום". תקנון קרן ההשתלמות פסגות תבור בוטל.
2. מסלול חו"ל בקרן ההשתלמות פסגות השתלמות ב' מוזג למסלול מניות בפסגות השתלמות ב' ומדיניות ההשקעות הותאמה למדיניות ההשקעות של מסלול מניות. לאחר המיזוג הועבר המסלול לקרן השתלמות פסגות כנרת כמסלול חדש ושם המסלול שונה ל- "פסגות כנרת מניות".
3. מסלול כספית טווח קצר בפסגות השתלמות ב' הועבר כמסלול חדש בקרן ההשתלמות פסגות כנרת. שם המסלול שונה ל- "פסגות כנרת כספית".
4. מסלול אג"ח בפסגות השתלמות ב' הועבר כמסלול חדש בקרן ההשתלמות פסגות כנרת. שם המסלול שונה ל- "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות".
5. מסלול קידום בפסגות השתלמות ב' הועבר כמסלול חדש בקרן ההשתלמות פסגות כנרת. שם המסלול שונה ל- "פסגות כנרת בטא".

7. הקרן פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

1. התפתחויות בהפקדות לקופה, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקופה הופקדו כ-144 מיליוני ש"ח בשנת 2010, לעומת הפקדות בסך 100 מיליוני ש"ח בשנת 2009. משיכות העמיתים בשנת 2010 הסתכמו בכ-77 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ-40 מיליוני ש"ח בשנת 2009, עליה של כ-93%. העברות אל הקופה בשנת 2010 היו כ-3 מיליון ש"ח, לעומת כ-615 מיליוני ש"ח בשנת 2009, מתוכם העברת זכויות מקופת פסגות תבור בסך 554 מיליוני ש"ח. העברות מחשבון הקופה לקופות אחרות היו כ-112 מיליוני ש"ח בשנת 2010 לעומת 100 מיליוני ש"ח בשנת 2009.

הצבירה בקופה, דהיינו, הפקדות והעברות אל הקופה בניכוי משיכות והעברות מהקופה, הייתה שלילית בשנת 2010 והסתכמה בכ-41 מיליוני ש"ח לעומת צבירה חיובית בהיקף של 576 מיליוני ש"ח בשנת 2009.

2. התפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות

(א) התפתחויות פיננסיות:

צמיחת המשק

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים הממוצע מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.5 אחוזים בממוצע ב-2009.

מאזן התשלומים

העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בתקופה הנסקרת ב-6.9 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 7.6 מיליארד דולר בשנת 2009 ועודף של 1.6 מיליארד בשנת 2008. הירידה הקלה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2010 לעומת השנה הקודמת מבטאת בעיקר עליה בגירעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה קלה בגירעון של חשבונות ההכנסות שקוּזְזו חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ועלייה קלה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל. עליית הגירעון בחשבון הסחורות נגרמה בעיקר עקב עלייה במידה ניכרת של יבוא הסחורות. הגידול ביבוא השתקף בכל הרכיבים העיקריים ובכלל זה יבוא מוצרי צריכה, מוצרי גלם, דלק ומוצרי השקעה. זאת, בין השאר עקב התיסוף שחל בשער החליפין של השקל מול המטבעות של שותפות הסחר של ישראל (הדולר האירו והליש"ט).

- ב. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)
2. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)
- א. (המשך)

התפתחות שער החליפין

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

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

שינויים במדד המחירים לצרכן

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

הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ב-2010 היו: ירקות ופירות (עלה ב-16% ותרם 0.55% למדד), דיור (עלה ב-4.9% ותרם 1.1% למדד), תחבורה ותקשורת (עלה ב-2% ותרם 0.45% למדד) 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.

ב. תאור מצבה הכספית של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)

2. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

מדיניות פיסקאלית

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

שוק המניות:

ההתאוששות בשווקים חלה על רקע ההתאוששות בשוקי העולם, על אף שהחלה כחודשיים מקודם יותר. המגמה החיובית מתחילת השנה נתמכה ע"י תגליות הגז המשמעותיות, דו"חות חברות טובים, מדיניות מוניטארית מרחיבה ושיפור בנתונים המקרו-כלכליים שהצביעו על חזרה לתוואי של צמיחה. כמו כן, החל ממרס השנה החלה גם התאוששות בשוקי המניות בעולם שתרמה אף היא למומנטום החיובי של שוק המניות בארץ. ההתאוששות העולמית נסמכה על מדיניות מוניטארית עולמית מרחיבה ביותר ומדיניות פיסקאלית נרחבת בארה"ב. עוצמת ההתאוששות כמעט ולא נפלה מעוצמת ההתרסקות במשבר, כאשר מדד ת"א 100 סיים את שנת 2010 בשיא של כל הזמנים. שנת 2010 הסתיימה עם תשואות של 15.8% בת"א 25, 15.7% בת"א 75, 14.9% בת"א 100, 32.9% ביתר. עם זאת, שנת 2010 הייתה 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 גייסו 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 הכספית של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת(המשך):
2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות השקעה של הקופות (המשך):

ב) ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

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

העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה חיובית, בשיעור ממוצע של 9.89%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. הקופה השיגה בשנת 2010 תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 10.98%.

קרנות השתלמות: היקף הנכסים של קרנות השתלמות בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.1% לעומת סוף שנת 2009.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2010 היה 0.79%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתיה הקופה היה בשנת 2010 1.22%.

ג) מדיניות השקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות:

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

כ-38%	מנכסיה באפיקים צמודי מדד.
כ-47%	מנכסיה באפיק הלא צמוד (כולל פיקדונות לטווח קצר).
כ-2%	מנכסיה באפיקים צמודי מט"ח.
כ-13%	מנכסיה בנכסים בחו"ל.

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

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

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

3. תשואת הקופה

הקופה רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני ניכוי דמי ניהול) בשיעור של 10.98% לעומת תשואה חיובית של 30.75% בשנת 2009. התשואה החיובית שהשיגה הקופה בשנת 2010 נבעה מרווחים מרוב אפיקי ההשקעה ובעיקר מרווחים מניירות ערך סחירים.

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה נכון לסוף שנת 2010 (להלן – יחס הנזילות) הינו - 54.44%.

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

ההפקדות השוטפות לקופה של עמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה כ- 93% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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

5.1 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד

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

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקופה :

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

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

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

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

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

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

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

גמל) ושל המשווק הפנסיוני (שהוא סוכן ביטוח פנסיוני או סוכן שיווק פנסיוני שיש לו זיקה לגוף מוסדי כאמור, העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים), ובכלל זה חובות זהירות ואמון כלפי הלקוח. נקבע כי עסקה של יחיד במוצר פנסיוני (וקרן פנסיה בכלל זה) תיערך רק בהמשך לייעוץ פנסיוני או לשיווק פנסיוני, נקבעו כללים לפיקוח על בעל רשיון ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ובכלל זה הוראות בדבר הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי והוראת עונשין מפרטת.

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

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

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

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותיקנה (המשך)

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

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

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

ו. בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל 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 הכספית של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת(המשך):
5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותיקנה (המשך)

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

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

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

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

ט. בחודש יולי 2010 פורסמו טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת - מסלולי ברירת מחדל) התש"ע-2010 וטיטה 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 הטיטא הקודמת: טיוטת התקנות- גוף מוסדי יקים לפחות שני מסלולי השקעה לעמיתים עד גיל 55 (להבדיל ממקסימום ארבעה מסלולים בטיטא קודמת), מסלול נוסף לעמיתים מגיל 55 עד 60 ומסלול נוסף לעמיתים מגיל 60 שאינם מקבלים קצבה. מסלולים אלו יחליפו את מסלולי ברירת המחדל. גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה ינהל חשבון נפרד למקבלי הקצבאות שבו ינוהל הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות כלפי מקבלי הקצבאות לרבות (חידוד שהוסף) קצבאות נכות מכוח תקנון קופת גמל. נקבעו הוראות חדשות לעניין אופן ניהול הנכסים של קרן חדשה מקיפה תוך אבחנה בין זכאים קיימים (שמקבלים קצבה החל משנת 2004) לזכאים שאינם קיימים לבין נכסים שאינם מושקעים באגרות חוב ייעודיות ומסלול נוסף למקבלי סכום קצבה מזערי על פי תיקון מס' 3. הוחרגו הוראות התקנות מקופות גמל המבטיחות תשואה קבועה או מזערית.

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

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותיקנה (המשך)

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

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

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

מטרת החוזר היא להבטיח כי המערכות הטכנולוגיות התומכות בפעילות העסקית והתפעולית של גופים מוסדיים מונהלות 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.

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

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותיקנה (המשך)

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 פנסייה 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.

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

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

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

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

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

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

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

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

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

6. כללי (המשך):

(ב) מידע נוסף על סיכונים (המשך):

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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

4. בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

5. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

החברה המנהלת ביצעה את הפרויקט בהתאם לשלבים המפורטים בחוזר.

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

פסגות השתלמות פלטינום

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של פסגות השתלמות פלטינום (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.

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

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

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

תאריך אישור הדוח: 27 במרס 2011

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות השתלמות פלטינום

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

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 הקרן (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 הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, 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 הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

מאזן קופת גמל

31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ש"ח מדווחים					
					<u>נכסים</u>
					<u>השקעות:</u>
6,220	55,011	28,917	54,968	31,607	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים:</u>
8,693	9,553	72,387	254,285	216,150	אגרות חוב ממשלתיות
18,817	24,704	82,092	213,163	283,945	אגרות חוב קונצרניות
14,977	20,664	70,168	351,603	380,442	מניות וניירות ערך אחרים
42,487	54,921	224,647	819,051	880,537	
					<u>ניירות ערך שאינם סחירים:</u>
6,986	7,101	2,424	48,835	48,371	אגרות חוב קונצרניות
411	1,409	5,314	15,178	17,150	מניות וניירות ערך אחרים
7,397	8,510	7,738	64,013	65,521	
					<u>פקדונות והלוואות:</u>
162	339	94	317	327	פקדונות בבנקים
-	40	783	2,234	5,930	הלוואות לעמיתים ולאחרים
162	379	877	2,551	6,257	
					<u>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</u>
50	48	80	766	2,086	
56,316	118,869	262,259	941,349	986,008	<u>סך כל השקעות</u>
					<u>חייבים</u>
1	-	13	-	1,940	
56,317	118,869	262,272	941,349	987,948	<u>סך כל הנכסים</u>
					<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
56,304	118,350	259,935	941,235	987,593	זכויות העמיתים
13	519	2,337	114	355	זכאים ויתרות זכות
56,317	118,869	262,272	941,349	987,948	<u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u>

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

מאזן קופת גמל (המשך):

שיעור השינוי*	2009	2010
	%	
(45.21)	5.84	3.20
(19.00)	27.01	21.88
26.94	22.64	28.74
3.1	37.36	38.51
2.44	87.01	89.13
(5.78)	5.19	4.89
8.07	1.61	1.74
(2.50)	6.80	6.63
-	0.03	0.03
150.00	0.24	0.60
133.33	0.27	0.63
162.50	0.08	0.21
(0.20)	100.00	99.80
-	-	0.20
-	100.00	100.00
(0.03)	99.99	99.96
300.00	0.01	0.04
-	100.00	100.00

נכסים

השקעות:

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות:

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

ניתוח נתוני המאזן

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב-987,948 אלפי ש"ח לעומת 941,349 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 4.95%. השינוי במאזנה של הקופה השנה נובע בעיקר מצבירה שלילית נטו בזכויות העמיתים בתוספת רווחים נטו.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים היוו כ-3.20% מסך הנכסים לתום שנת 2010, ירדה בשיעור של כ-45% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ-6% מסך כל הנכסים. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקופה, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקופה, ירד לעומת השנה הקודמת בכ-19%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ-22% מסך כל הנכסים בסוף 2010 לעומת כ-27% בסוף 2009. מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו כ-12% מנכסי הקופה. שיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים סחירים מהווה כ-39% לעומת השנה קודמת בה היווה כ-37% מנכסי הקופה.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה), אגרות חוב לא סחירות, והלוואות. כיום הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2010 כ-6% מסך נכסי הקופה.

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2006	2007	2008	2009	2010
אלפי ש"ח מדווחים				
52	2,329	1,460	384	(78)
563	331	4,029	7,486	13,153
1,691	1,155	(41,674)	35,264	28,768
1,378	3,001	(51,438)	69,381	50,985
3,632	4,487	(89,083)	112,131	92,906
338	344	(4,670)	(116)	5,294
36	(254)	632	(122)	2,510
374	90	(4,038)	(238)	7,804
7	(28)	(16)	21	33
-	-	36	(21)	288
7	(28)	20	-	321
2	-	(6)	7	11
4,067	6,878	(91,647)	112,284	100,964
335	476	3,630	5,953	11,667
67	277	727	410	1,068
16	19	15	10	8
8	3	60	137	216
426	775	4,432	6,510	12,959
3,641	6,103	(96,079)	105,774	88,005

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות:

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (ההפסדים)

הוצאות

הוצאות ניהול

עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך

פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו

מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

פסגות השתלמות פלטינום
סקירת הנהלה
דוח שיעורי הכנסה לשנת 2010

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

שיעור הכנסה		הכנסה שנתית		יתרה שנתית ממוצעת		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
0.79	(0.17)	384	(78)	48,549	46,566	ממזומנים ושווי מזומנים
						מניירות ערך סחירים :
5.67	5.50	7,486	13,153	131,998	239,290	אגרות חוב ממשלתיות
36.33	11.26	35,264	28,768	97,076	255,582	אגרות חוב קונצרניות
37.76	14.95	69,381	50,985	183,728	341,010	מניות וניירות ערך אחרים
27.16	11.10	112,131	92,906	412,802	835,882	
						ניירות ערך שאינם סחירים :
(0.65)	10.89	(116)	5,294	17,912	48,622	אגרות חוב קונצרניות
(1.26)	14.94	(122)	2,510	9,653	16,805	מניות וניירות ערך אחרים
(0.86)	11.93	(238)	7,804	27,565	65,427	
						פקדונות והלוואות:
12.14	9.94	21	33	173	332	מפקדונות בבנקים
(1.77)	6.90	(21)	288	1,188	4,176	הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	7.12	-	321	1,361	4,508	
0.26	(0.49)	7	11	(2,689)	(2,232)	אחרים
23.03	10.61	112,284	100,964	487,588	950,151	סך הכל

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה כ-88% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של החלק הסחיר היוותה כ-92% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-11%.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-25% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב ממשלתיות היוותה כ-13% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-5%.

אגרות חוב קונצרניות סחירות מהוות כ-27% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב קונצרניות סחירות היוו כ-28% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-11%.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים מהווים כ-36% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של מניות וניירות ערך אחרים סחירים היוותה כ-51% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-15%.

החלק הלא סחיר מהווה כ-7% מנכסי הקופה הממוצעים והניב שיעור הכנסה חיובי של כ-12%.

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

ניתוח דוח שיעורי הכנסה (המשך):

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות מהוות כ-5% מנכסי הקופה הממוצעים. הרווח של אגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות היווה כ-5% מסך ההכנסה השנתית והניב שיעור הכנסה חיובי של כ-10.88%.

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים מהווים כ-2% מנכסי הקופה הממוצעים. הרווח של מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים היווה כ-2% מסך ההכנסה השנתית והניב שיעור הכנסה חיובי של כ-15%.

פיקדונות בבנקים מהווים כ-0.03% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים היווה כ-0.03% מסך ההכנסה השנתית והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-9.93%.

הלוואות לעמיתים ולאחרים מהוות כ-0.44% מנכסי הקופה הממוצעים. הרווח של הלוואות לעמיתים ולאחרים הניב שיעור הכנסה חיובי של כ-6.89%.

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

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

ניתוח הוצאות

שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי	2009	2010
	2009	2010	באלפי ש"ח	
%	%	%		
-	1.22	1.22	5,953	11,667
37.50	0.08	0.11	410	1,068
-	-	-	10	8
-	0.03	0.03	137	216
(33.33)	0.03	0.03	147	224
1.49	1.34	1.36	6,510	12,959
-	1.22	1.22	5,953	11,667
-	-	-	46	11
-	1.22	1.22	5,999	11,678

דמי ניהול

עמלות:

עמלות*

אחר:

פרמיות לביטוח חיים קבוצתי

הוצאות מסים

סך אחר

סך הוצאות

הוצאות שהועברו לצדדים קשורים:

הוצאות אחרות (ללא עמלות)

עמלות שהועברו לצדדים קשורים **

סך הוצאות שהועברו לצדדים קשורים

* ראה ביאור 14 בדוחות כספיים

** ראה ביאור 16 בדוחות הכספיים

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקופה בשנת 2010 הסתכמו ב 12,824 אלפי ש"ח בהשוואה ל 6,510 אלפי ש"ח בשנת 2009. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול אשר הסתכמו ב 11,667 אלפי ש"ח לעומת 5,953 אלפי ש"ח בשנת 2009.

שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2010 כ-1.22%.

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

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2006	2007	2008	2009	2010	
באלפי ש"ח מדווחים					
42,575	56,304	118,350	259,935	941,235	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
2,670	6,384	33,650	63,699	92,896	שכירים - הפרשות מעביד
962	2,265	11,589	22,353	32,612	שכירים - הפרשות עובד
7,109	12,240	11,075	14,221	18,372	הפרשות עמית עצמאי
10,741	20,889	56,314	100,273	143,880	סך-כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
1,492	2,745	39,198	33,328	67,058	לעמיתים שכירים
1,031	2,923	10,586	6,312	9,612	לעמיתים עצמאיים
2,523	5,668	49,784	39,640	76,670	סך-כל התשלומים
					העברת זכויות:
-	-	-	553,570	-	העברת זכויות של קופת תבור
5,933	48,579	380,583	61,678	3,284	העברת זכויות אל הקרן
(4,063)	(7,857)	(149,449)	(100,355)	(112,141)	העברת זכויות מהקרן
1,870	40,722	231,134	514,893	(108,857)	העברת זכויות, נטו
10,088	55,943	237,664	575,526	(41,647)	צבירה נטו
3,641	6,103	(96,079)	105,774	88,005	הכנסות נטו
56,304	118,350	259,935	941,235	987,593	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

בקופת "פסגות השתלמות פלטינום" הופקדו כ- 144 מיליוני ש"ח בשנת 2010, בהשוואה לשנת 2009 בה הופקדו כ- 100 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 44% בהפקדות.

משיכות העמיתים בשנת 2010 הסתכמו בכ- 77 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ- 40 מיליוני ש"ח בשנת 2009, עליה של כ- 93% במשיכות.

העברות אל הקופה בשנת 2010 היו כ- 3 מיליון ש"ח לעומת כ- 615 מיליוני ש"ח בשנת 2009 (בעיקר בגין העברת זכויות של קופת תבור)

העברות מחשבון הקופה לקופות אחרות היו כ- 112 מיליוני ש"ח בשנת 2010 לעומת 100 מיליוני ש"ח בשנת 2009, גידול של כ-12%.

הצבירה בקופה, דהיינו, הפקדות והעברות אל הקופה בניכוי משיכות והעברות מהקופה, הייתה שלילית בשנת 2010 והסתכמה בכ- 42 מיליוני ש"ח לעומת צבירה חיובית בהיקף של 576 מיליוני ש"ח בשנת 2009.

נזילות

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

<u>משך חיים ממוצע</u> <u>שנים</u>	<u>שיעור סכומים</u> <u>נזילים</u> <u>%</u>
2.04	55.44

פסגות השתלמות פלטינום

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

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

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה כ- 93% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך הוא 1.68. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

משך החיים הממוצע של חסכוניות העמיתים בקופה אשר טרם הבשילו הינו 2.04 שנים. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים:

התפלגות עמיתים שכירים (באלפי ש"ח):

סך היתרות(3)	משיכות(2)	הפקדות(1)	יציאה להשתלמות		מס' חשבונות	פסגות השתלמות פלטינום וותק בקופה
			תשלומים	מספר		
260,334	48,770	75,673	-	-	13,078	עד 3 שנים
584,942	118,055	55,776	-	-	12,239	מעל 3 שנים
845,276	166,825	131,449	-	-	25,317	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים (באלפי ש"ח):

סך היתרות(3)	משיכות(2)	הפקדות(1)	יציאה להשתלמות		מס' חשבונות	פסגות השתלמות פלטינום וותק בקופה
			תשלומים	מספר		
31,686	1,878	6,945	-	-	2,527	עד 3 שנים
108,840	20,108	12,245	-	-	4,677	מעל 3 שנים
140,526	21,986	19,190	-	-	7,204	סה"כ עצמאיים

(1) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(2) כולל העברת זכויות מהקופה.

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

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

שינוי במספר החשבונות

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות	
				סוג עמיתים	
25,317	2,366	377	27,306	שכירים	
7,204	902	127	7,979	עצמאיים	
32,521	3,268	504	35,285	סה"כ	
10,161	-	-	7,803	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	

דוח תשואות

להלן שיעורי התשואה השנתית:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

**פסגות
השתלמות
פלטינום**

10.98%	-	2010
30.75%	-	2009
(22.30%)	-	2008
11.83%	-	2007
8.98%	-	2006
15.08%	-	2005
8.46%	-	2004
15.30%	-	2003
(1.57%)	-	2002
10.05%	-	2001

תשואה שנתית ממוצעת

5.96%	-	2007-2010
7.92%	-	2001-2010

סטיית תקן

19.19	-	2007-2010
12.59	-	2001-2010

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מסים ולפני ניכוי דמי ניהול. שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקופה.

דוח ניתוח השקעות

- 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.

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.65	8.03	8.12	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.55	6.23	8.79	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.04	1.18	3.00	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד- ריבית משתנה
0.10	1.91	4.99	מילוה קצר מועד
2.79	10.93	25.52	אג"ח קונצרני סחיר צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.36	אג"ח קונצרני סחיר צמוד מט"ח
0.58	13.03	4.43	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.02	5.03	0.43	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות
-	(0.86)	0.18	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
3.64	14.93	24.40	מניות ת"א 100 ותעודות סל
-	15.57	0.20	אופציות מעוף Warrants
1.00	32.92	3.03	מניות היתר
0.22	2.66	8.18	מניות בחו"ל
(0.08)	(4.36)	1.79	אג"ח בחו"ל
0.09	1.91	4.89	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.04)	אופציות מעוף
-	-	1.73	השקעות לא סחירות ואחרות
<u>9.60</u>		<u>100.00</u>	סה"כ
<u>10.98</u>			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>1.38</u>			הפרש

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוח ניהול סיכונים בהשקעות:

סיכוני נזילות:

הקופה מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. עמיתים זכאים למשוך ולקבל את כספם תוך 4 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה למשיכת הכספים. סיכון נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף של כ-93% מנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

ניתוח נזילות הקופה

נכסים	
2009	2010
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
874,785	914,230
2,165	8,353
46,541	46,275
17,858	19,090
<u>941,349</u>	<u>987,948</u>

פסגות השתלמות פלטינום

נכסים נזילים וסחירים
מח"מ של עד שנה
מח"מ מעל שנה
נכסים אחרים
סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה הוא 4.81 שנים. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול של זרם המזומנים (קרן וריבית) המהווה מהנכסים. החישוב מתייחס לנכסים סחירים ונזילים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכוני אשראי:

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

2009		2010		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
2.77	26,078	3.83	37,811	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
15.59	146,660	20.90	206,500	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
4.29	40,425	4.01	39,634	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
27.02	254,285	21.88	216,150	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
49.67	467,448	50.62	500,095	סה"כ
נכסי חוב בלתי סחירים				
2.20	20,696	2.47	24,408	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
2.84	26,735	2.37	23,460	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
0.42	3,955	0.68	6,760	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
5.46	51,386	5.52	54,628	סה"כ
55.13	518,834	56.14	554,723	סך-הכל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק:

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

סיכונים תפעוליים ומשפטיים:

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

שונות:

1. הלוואות לעמיתים:

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

2. ביטוח חיי עמיתים:

החל מחודש מאי 2003 מבוטחים חלק מעמיתי הקרן שעד גיל 65 בביטוח חיים קולקטיבי. סכום הביטוח המירבי הינו 150 אלפי ש"ח וכפל הסכום במקרה של מוות מתאונה. פרמיית הביטוח הינה 0.8% מסכום ההפקדה החודשית.

3. קנסות ששולמו ע"י החברה המנהלת:

לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

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

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

27 במרס 2011

תאריך

חגי בדש, מנכ"ל החברה המנהלת

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות השתלמות פלטינום (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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

תאריך

מיכאל אסף, מנהל כספים

פסגות השתלמות פלטינום

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

פסגות השתלמות פלטינום

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

39

דוח רואי החשבון המבקרים

40

מאזנים

41

דוחות הכנסות והוצאות

42

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

43-59

באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות השתלמות פלטינום

ביקרנו את המאזנים המצורפים של פסגות השתלמות פלטינום (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן 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 מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2011

פסגות השתלמות פלטינום

מאזנים

31 בדצמבר			
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			נכסים
			השקעות:
		4	מזומנים ושווי מזומנים:
7,066	7,499		מזומנים בבנקים
47,902	24,108		פקדונות קצרי מועד
54,968	31,607		
			ניירות ערך סחירים:
254,285	216,150	5	אגרות חוב ממשלתיות
213,163	283,945	5	אגרות חוב קונצרניות
351,603	380,442	7	מניות וניירות ערך אחרים
819,051	880,537		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
48,835	48,371	6	אגרות חוב קונצרניות
15,178	17,150	8	מניות וניירות ערך אחרים
64,013	65,521		
			מפקדונות והלוואות:
317	327	9	פקדונות בבנקים
2,234	5,930	9	הלוואות לעמיתים ולאחרים
2,551	6,257		
			ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
766	2,086	10	
941,349	986,008		סך כל ההשקעות
			חייבים
-	1,940	11	סך כל הנכסים
941,349	987,948		
			זכויות עמיתים והתחייבויות
941,235	987,593		זכויות העמיתים
114	355	12	זכאים ויתרות זכות
941,349	987,948		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

27 במרץ 2011

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

פסגות השתלמות פלטינום

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010		
אלפי ש"ח		באור	
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
384	(78)		ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים:
7,486	13,153		אגרות חוב ממשלתיות
35,264	28,768		אגרות חוב קונצרניות
69,381	50,985		מניות וניירות ערך אחרים
112,131	92,906		מניירות ערך בלתי סחירים:
(116)	5,294		אגרות חוב קונצרניות
(122)	2,510		ניירות ערך אחרים
(238)	7,804		מפקדונות והלוואות:
21	33		פקדונות בבנקים
(21)	288		הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	321		
7	11		הכנסות אחרות
112,284	100,964		סך כל ההכנסות
			<u>הוצאות</u>
5,953	11,667	13	דמי ניהול
410	1,068	14	עמלות
10	8	15	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי, נטו
137	216	18	הוצאות מסים
6,510	12,959		סך כל ההוצאות
105,774	88,005		הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות השתלמות פלטינום
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2009	2010
<u>אלפי ש"ח</u>	
259,935	941,235
63,699	92,896
22,353	32,612
14,221	18,372
100,273	143,880
33,328	67,058
6,312	9,612
39,640	76,670
553,570	-
61,678	3,284
(100,355)	(112,141)
514,893	(108,857)
575,526	(41,647)
105,774	88,005
941,235	987,593

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
שכירים - הפרשות עובד
הפרשות עמית עצמאי

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות של קופת תבור*
העברת זכויות אל הקרן
העברת זכויות מהקרן

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה ביאור א1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

1. כללי:

- א.** פסגות השתלמות פלטינום (להלן-"הקרן") הינה קרן השתלמות למטרות השתלמות וחסכון, אליה יכול להצטרף כל אדם הרשאי לחסוך בקרן השתלמות בהתאם לחוק. הקרן נוצרה ממיזוג של קרן השתלמות "פסגות תבור" (לשעבר: פריזמה תבור) ביום 1 בספטמבר 2009 לתוך "מסלול כללי" ב"פסגות השתלמות ב" ו"שם הקרן שונה ל"פסגות השתלמות פלטינום". "פסגות השתלמות ב" (לשעבר: פריזמה כנרות) חדלה מלהיות קרן השתלמות מסלולית. עד ליום 6 באפריל 2009, היתה "פריזמה תבור" ו"פריזמה כנרות" מנוהלות על ידי פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ (להלן - פריזמה).
- ב.** ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העסקה למכירת זכויות הניהול של קופות הגמל "פריזמה תבור" ו"פריזמה כנרות" לחברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן- החברה) וזאת לאחר קבלת כל האישורים הנדרשים, כולל אישורם של הממונה על ההגבלים העסקיים והממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. במסגרת עסקת המכירה נחתם הסכם לתפעול הקרן על ידי הבנק.
- ג.** הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מ"פסגות תבור", והן אלה הקיימים ב"פסגות השתלמות ב" מסלול כללי". כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות:

דוחות 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-2006. |
| הקרן | - פסגות השתלמות פלטינום. |
| החברה | - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ. |
| הבנק | - בנק הפועלים בע"מ. |
| אגף שוק ההון | - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| הממונה | - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| מדד | - מדד המחירים לצרכן הידוע לתאריך המאזן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |
| בעלי עניין | - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. |
| צדדים קשורים | - כהגדרתם בתקנות. |

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.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. כללי חשבונאות (המשך):

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

ג. 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:

- | | |
|---|---|
| - 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. | אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות |
| - לפי שווי בבורסה ליום המאזן. | ניירות ערך סחירים בארץ |
| - 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. | ניירות ערך סחירים בחו"ל |
| - מוערכים לפי מודל בלק אנד שולס. | כתבי אופציות בלתי סחירים |
| - לפי הערכת שווי ליום המאזן. | מניות לא סחירות |
| - משוערכים לפי שווי הוגן. | חוזים עתידיים |
| - לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות המבוקרים והערוכים לפי עקרונות חשבונאיים אמריקאיים מקובלים. | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות |
| - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת בחו"ל. | פקדונות מובנים בחו"ל |
| - לפי החלטת ועדת השקעות. | ניירות ערך שהמסחר בהם |
| - 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.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות:

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ה. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים:

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ו. הסתייעות באומדנים:

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

ז. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

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

3. פרטים בדבר תשואות הקרן, מדדי המחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ

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

א. תשואות הקרן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	2010
באחוזים			

א. תשואות הקרן:

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

11.83	(22.30)	30.75	10.98	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
11.02	(23.15)	29.22	9.63	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול, ולעמיתים המבוטחים בביטוח חיים - לאחר ניכוי דמי ניהול ולפני ניכוי פרמיית ביטוח. שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

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

ליום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	
105.77	110.54	114.76	117.38	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
3.846	3.802	3.775	*3.560	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
7.7105	5.5481	6.1112	*5.492	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
5.6592	5.2973	5.4417	*4.719	אירו (בש"ח ל-1 אירו)
שיעור השינוי באחוזים				
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)	(2.66)	*(13.28)	אירו

* לפי שערי חליפין ליום 30 בדצמבר 2010.

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2010					
31,607	-	7,499	-	24,108	מזומנים ושווי מזומנים
216,150	1,923	-	115,947	98,280	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
283,945	13,960	5,155	221,145	43,685	אגרות חוב קונצרניות
380,442	103,334	-	-	277,108	מניות וניירות ערך אחרים
880,537	119,217	5,155	337,092	419,073	סך הכל ניירות ערך סחירים
48,371	3,693	2,238	35,833	6,607	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
17,150	5,623	8,555	-	2,972	מניות וניירות ערך אחרים
65,521	9,316	10,793	35,833	9,579	סך-הכל ניירות ערך בלתי סחירים
327	-	-	327	-	פקדונות והלוואות: פקדונות בבנקים
5,930	-	-	1,394	4,536	הלוואות לעמיתים ולאחרים
6,257	-	-	1,721	4,536	סך הכל פקדונות והלוואות
2,086	-	-	1,109	977	ריבית דיבידנד וסכומים לקבל
1,940	-	-	-	1,940	חייבים
987,948	128,533	23,447	375,755	460,213	סך-הכל נכסים
(227)	(64)	(163)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2009					
54,968	-	6,811	-	48,157	מזומנים ושווי מזומנים
254,285	2,449	-	102,145	149,691	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
213,163	6,646	8,357	166,700	31,460	אגרות חוב קונצרניות
351,603	59,563	-	-	292,040	מניות וניירות ערך אחרים
819,051	68,658	8,357	268,845	473,191	סך הכל ניירות ערך סחירים
48,835	4,390	1,270	38,524	4,651	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
15,178	7,719	-	-	7,459	מניות וניירות ערך אחרים
64,013	12,109	1,270	38,524	12,110	סך-הכל ניירות ערך בלתי סחירים
317	-	-	317	-	פקדונות והלוואות: פקדונות בבנקים
2,234	-	-	2,234	-	הלוואות לעמיתים ולאחרים
2,551	-	-	2,551	-	סך הכל פקדונות והלוואות
766	-	-	203	563	ריבית דיבידנד וסכומים לקבל
941,349	80,767	16,438	310,123	534,021	סך-הכל נכסים

5. אגרות חוב סחירות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
27,867	35,341
223,969	178,886
<u>251,836</u>	<u>214,227</u>
2,449	1,923
<u>254,285</u>	<u>216,150</u>
199,927	265,411
6,590	4,574
<u>206,517</u>	<u>269,985</u>
5,681	13,960
965	-
<u>6,646</u>	<u>13,960</u>
<u>213,163</u>	<u>283,945</u>
<u>467,448</u>	<u>500,095</u>

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות:
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות סחירות
סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל:
בלתי ניתנות להמרה
סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
אגרות חוב קונצרניות סחירות:
אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
סך-הכל אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר
2009

סך-הכל שנים	סך-הכל שנים	31 בדצמבר 2010		אגרות חוב ממשלתיות שנים
		אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	לא להמרה שנים	
4.34	3.93	2.30	5.80	3.12
5.40	4.77	2.31	4.79	4.80
3.55	2.03	0.89	2.04	-
4.43	5.02	-	4.76	6.89
4.94	4.51	2.29	4.89	4.06

2. משך חיים ממוצע:
אגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
נכסים בחו"ל
מח"מ ממוצע

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון: אגרות חוב סחירות:
סך-הכל	סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
		להמרה	לא להמרה		
%	%	%	%	%	
3.67	3.85	3.84	5.12	3.30	בלתי צמודות
6.84	6.51	16.34	9.29	0.97	צמודות למדד
12.41	2.49	9.79	2.43	-	צמודות למט"ח
1.33	4.75	-	5.41	-	נכסים בחו"ל
5.62	5.66	14.40	8.33	2.02	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

6. אגרות חוב בלתי סחירות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
44,445	44,678
4,390	3,693
48,835	48,371

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:
אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל:
בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב בלתי סחירות

2. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב בלתי סחירות:

5.56	3.17	בלתי צמודות
3.87	3.58	צמודות למדד
4.76	7.00	צמודות למט"ח
2.82	2.13	נכסים בחו"ל
3.93	3.57	מח"מ ממוצע

פסגות השתלמות פלטינום

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

31 בדצמבר	
2009	2010
%	%
7.09	3.79
4.97	3.82
6.59	6.96
1.52	1.18
4.85	3.76

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
נכסים בחו"ל
תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

7. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
193,609	218,531
976	3,711
194,585	222,242

1. ההרכב

מניות סחירות:

מניות בארץ
מניות בחו"ל
סך-הכל מניות

ניירות ערך אחרים סחירים :

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ :

96,674	57,148
1,757	1,428
98,431	58,576

תעודות סל

כתבי אופציות

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל :

49,693	47,243
8,585	51,067
309	115
-	1,199
58,587	99,624

תעודות סל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

חוזים עתידיים

כתבי אופציה

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים

157,018	158,200
351,603	380,442

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

5,033	16,273
45,503	49,035

סך מסגרת הביטחונות שניתנו בשל אופציות וחוזים עתידיים

8. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>ההרכב:</u>
		מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ :
6,141	5,947	מניות
1,173	1,452	קרנות השקעה
145	248	כתבי אופציה
-	3,880	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
<u>7,459</u>	<u>11,527</u>	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
		מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל :
218	2	כתבי אופציה
7,501	5,621	קרנות השקעה
<u>7,719</u>	<u>5,623</u>	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
<u>15,178</u>	<u>17,150</u>	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

פסגות השתלמות פלטינום
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

9. פקדונות והלוואות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
317	327
2,234	4,536
-	1,394
2,234	5,930
2,551	6,257

1. ההרכב:

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים:

הלוואות לעמיתים*

הלוואות לאחרים

סך-הכל פקדונות והלוואות

* ההלוואות אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2009 – זהה).

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
שנים	שנים	שנים	שנים
0.82	4.13	3.57	6.52

2. משך חיים ממוצע:

פקדונות והלוואות:

צמודים למדד

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
%	%	%	%
0.37	6.58	7.56	2.39

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

פקדונות והלוואות:

צמודים למדד

10. ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות:

הרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
210	294
144	1,580
412	212
766	2,086

סכומים לקבל
ריבית אקס לקבל
דיבידנד לקבל
סך-הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

11. חייבים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	1,940

דמי גמולים בגין הפקדות 31.12.2010

12. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	227
64	43
47	82
3	3
114	355

התחייבות בגין חוזים עתידיים
מוסדות
צדדים קשורים
הוצאות לשלם

.13

דמי ניהול

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים על ידי הקרן לחברה (עד ל- 6 באפריל 2009, לפריזמה).

שיעור דמי הניהול המירביים לגבי עמיתים חדשים שהצטרפו לקופה החל מתאריך 1 בספטמבר 2007 - 2% לשנה.

דמי הניהול נגבים מדי חודש.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו היה 1.22% (2009) - 1.18%.

.14

עמלות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
355	720
55	348
<u>410</u>	<u>1,068</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני

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

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן:

עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ

עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ

עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ

עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל) (1), (2)

עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל

עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות מעו"ף

עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1) (2)

עמלות קסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלות לסוכן ני"ע בחו"ל.

15.

ביטוח חיים:

החל מיום 1 במאי 2003 עמיתי הקרן מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי (כולל סיכוני נכות מוחלטת ותמידית) בחברת ביטוח. זכאים להצטרף לביטוח עמיתים עד גיל 65 שנה. סכום הביטוח המירבי (כפוף להשלמת שש שנות חסכון) הינו 150 אלפי ש"ח (50,000 ש"ח צמוד למדד דצמבר 1989). במקרה של מוות כתוצאה מתאונה, סכום הביטוח יהיה כפול. פרמיית הביטוח הינה 0.8% מההפקדה החודשית. הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש (במידה והיו הפקדות לח-ן), בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות. על פי המוסכם עם חברת הביטוח, חלוקת הרווחים בגין הפעילות האמורה היא 85% לקרן, ו-15% לחברת הביטוח (לאחר ניכוי דמי ניהול לחברת הביטוח).

16. **צדדים קשורים ובעלי עניין**

א. כאמור בבאור 1 - החל מיום 7 באפריל 2009 הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל בע"מ. להלן מידע על יתרות והשקעות בניירות ערך. כמו-כן מובאים פרטים על הוצאות ששולמו לבעלי עניין. הביאור מתייחס להשקעות בחברות שהן בעלי עניין בחברת הניהול של הקרן. עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בטווח מחירי השוק ששוררים בעת ביצוען.

ב. יתרות זכאים

31 בדצמבר		היתרה הגבוהה
2009	2010	ב- 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
47	82	82

פסגות קופות גמל בע"מ

ג. דמי ניהול לבעלי עניין- ראה ביאור 13.

ד. עמלות קניה ומכירה לבעל עניין - 11 אלפי ש"ח (2009- 46 אלפי ש"ח).

17. התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים:
לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

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

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, רוב המעבידים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ו-2006, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי הקרן מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדם מסתכם לכ- 2,460 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):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>
מעביד א'	93
מעביד ב'	63
מעביד ג'	48
מעביד ד'	48
מעביד ה'	42

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

18. מסים:

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

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

19. 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.

20. הליכי חקיקה ותקינה

בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה. בחודש ינואר 2011, לאחר מועד הדוחות הכספיים, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה האמור מינואר 2011 ליום 1.7.11. יצוין כי בחודש אפריל 2010, פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרת לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1.1.14. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.