

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2010

**פסגות מסלולית לפיצויים
קופה מרכזית לפיצויים מסלולית**

תוכן העניינים

עמוד

3-17

18-30

31-50

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

א. מאפיינים כלליים:

1. תיאור כללי:

פסגות מסלולית לפיצויים (להלן "הקופה") הינה קופת גמל רבת מסלולים לפיצויים המנוהלת ע"י חברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ). הקופה מאפשרת לעמיתה (המעבידים) לקבוע באופן אישי את אופי ההשקעות הרצוי במסלול הפיצויים שלהם.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת, פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן-"החברה"), ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצע בתאריך 1.11.2009 מיזוג של קופת "פסגות גמל מסלולית לפיצויים" לתוך הקופה.

הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופה הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרה לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוגים.

לאור העובדה ש"פסגות גמל מסלולית לפיצויים", הקופה הנקלטת, הינה קופה רבת מסלולים לפיצויים, מוזגו הנכסים, ההתחייבויות וזכויות העמיתים לתוך הקופה החל מיום 1 בינואר 2009. בנוסף, במסגרת המיזוג, שינתה הקופה את שמה מ"פסגות גמל מרכזית לפיצויים" ל"פסגות מסלולית לפיצויים".

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

3. הקרן אושרה ע"י אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בחודש אפריל 1998 והחלה בפעילותה בחודש אוקטובר 1998.

4. סוג אישור מס הכנסה – קופה מרכזית לפיצויים מסלולית. מספר האישור של הקופה: 616 ותוקפו עד סוף שנת 2011.

5. סוג הקופה – פרטית.

6. האישור חל על הפקדות המעביד בשיעור שלא יעלה על 81.3% ממשכורות העובדים בהגדרת "משכורת" תקנה 1 בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

7. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

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

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בוצעו בתאריך 1.11.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה וביניהם בוצעו המיזוגים הבאים:

כל מסלולי קופת פסגות גמל מסלולית לפיצויים הועברו לקופת הגמל - גמל פסגות מרכזית לפיצויים, אשר שינתה את שמה ל"פסגות מסלולית לפיצויים".

לעניין מיזוג הנכסים, ההתחייבויות וזכויות העמיתים החל מיום 1 בינואר 2009 (ראה סעיף א(1) לעיל.

ב. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח:

1. צבירות הקופה

נכסי הקופה עמדו בתחילת 2010 על סך של כ- 1,258,007 אלפי ש"ח. את שנת 2010 סיימה הקופה עם כ- 1,478,506 אלפי ש"ח. הצבירה נטו עמדה בשנת 2010 על כ-122,186 אלפי ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ-311,748 אלפי ש"ח בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ-189,562 אלפי ש"ח.

ככלל מדיניות השקעות של הקופה הינה ע"פ שיקול דעתה של החברה המנהלת בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות.

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופה:

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 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).

- ב. **תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)**
2. **ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)**
התפתחויות פיננסיות (המשך):

התפתחות שער החליפין

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

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

שינויים במדד המחירים לצרכן

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

התפתחויות שערי הריבית

במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המונוטורית 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. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)
2. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)
- 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. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

3. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

בקופה זו מופקדים כספי פיצויים של מעסיקים שונים במשק הישראלי ובד"כ תהיה קופה צוברת. יחד עם זאת, בתקופות של מיתון יש סיכוי למשיכות גבוהות יותר עקב צמצום כח אדם בקרב המעסיקים.

הקופה שומרת על שיעור נזילות מינימלי מסך הנכסים, נכסיה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם מיידית בעת הצורך. שיעור הנכסים הנזלים והסחירים לסוף 2010 עומד על 96%.

ביום 23 בינואר 2008 התקבל בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2009 (להלן - "תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל" או "התיקון"), אשר כולל שורה של תיקוני חקיקה, לרבות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2006.

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי ניתן יהיה להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים רק עד ליום 31 בדצמבר 2010. עוד נקבע במסגרת התיקון האמור, כי על אף האמור לעיל, רק עמיתים אשר היו עמיתים בקופות אלו עד ליום 31 בדצמבר 2007, יוכלו להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים, וכי כספים אלה יהיו בשל עובדים של עמיתים כאמור, שהופקדו בגינם כספים עבור חודש דצמבר 2007. לאור תיקון זה, משלא יהיה ניתן לצרף עמיתים חדשים לקופות המרכזיות לפיצויים החל מיום 1 בינואר 2009, סביר להניח כי מגמת ההפקדות לקופות מסוג זה תקטן משנה לשנה, וזאת עד לתום שנת 2010, המועד בו כלל לא יהיה ניתן לבצע הפקדות לקופות מסוג זה.

ב. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

4. 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.

ב. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

4. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

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

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

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

ב. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

4. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

בחודש נובמבר 2010 התקבל תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת השעה), התשע"א – 2010). הוראת השעה קבעה, בין היתר, כי עמית-עצמאי שמלאו לו 60 ביום 31.12.07 ואשר הפקיד בין המועדים 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. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

4. מידע בדבר שינוי חקיקה (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 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 בתאגידי 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 בטיוטא קודמת), מסלול נוסף לעמיתים מגיל 55 עד 60 ומסלול נוסף לעמיתים מגיל 60 שאינם מקבלים קצבה. מסלולים אלו יחליפו את מסלולי ברירת המחדל. גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה ינהל חשבון נפרד למקבלי הקצבאות שבו ינוהל הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות כלפי מקבלי הקצבאות לרבות (חיודד 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. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

4. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

ט. (המשך):

לפי הטייטה, דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג העמיתים בהתאם למאפיינים רלבנטיים ובהם הגיל שלפיו ישויד 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

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 וחשבון 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. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

4. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך)

יב. (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 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.

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 ברור מנהלי לצורך ברור 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.

5. כללי:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:
בעקבות חוזר "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות הגמל" הקימה החברה בשנת 2010 יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת ובלתי תלויה ביחידת ההשקעות והאשראי. תפקיד היחידה הוא לספק ייעוץ אובייקטיבי מקיף ורציף לדירקטוריון, להנהלה, לוועדות ההשקעה והאשראי לגבי כל סיכון מהותי 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 התנדויות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. המדדים והתרחישים מחושבים, מנותחים ומדווחים באופן שוטף. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון).

ב. מידע נוסף על סיכונים:

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

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

3. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:
הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל 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 שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

5. כללי (המשך):

4. בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

5. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

פסגות מסלולית לפיצויים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח: 27 במרס 2011

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות מסלולית לפיצויים

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות מסלולית לפיצויים (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 ולבצע 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 וביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

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

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני קופת הגמל

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

ליום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים :
-	-	3,876	19,002	4,450	מזומנים בבנקים
47,298	25,284	41,333	130,538	72,227	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>47,298</u>	<u>25,284</u>	<u>45,209</u>	<u>149,540</u>	<u>76,677</u>	
					ניירות ערך סחירים :
203,745	209,447	323,019	595,613	753,017	אגרות חוב ממשלתיות
78,162	130,695	86,779	236,152	316,944	אגרות חוב קונצרניות
63,830	91,014	69,706	212,651	266,256	מניות וניירות ערך אחרים
<u>345,737</u>	<u>431,156</u>	<u>479,504</u>	<u>1,044,416</u>	<u>1,336,217</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים :
10,836	42,044	26,311	58,122	50,914	אגרות חוב קונצרניות
-	3,212	1,924	778	738	מניות וניירות ערך אחרים
<u>10,836</u>	<u>45,256</u>	<u>28,235</u>	<u>58,900</u>	<u>51,652</u>	
102	87	73	3,776	3,170	פקדונות בבנקים
70	250	99	1,375	3,890	ריבית ודיבידנד לקבל וסכומים
404,033	502,033	553,120	1,258,007	1,471,606	סך כל ההשקעות
133	98	-	-	6,900	חייבים
<u>404,176</u>	<u>502,131</u>	<u>553,120</u>	<u>1,258,007</u>	<u>1,478,506</u>	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
404,014	501,923	552,841	1,257,026	1,477,762	זכויות העמיתים
162	208	279	981	744	זכאים ויתרות זכות
<u>404,176</u>	<u>502,131</u>	<u>553,120</u>	<u>1,258,007</u>	<u>1,478,506</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני קופת הגמל

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

<u>שיעור השינוי</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>נכסים</u>
	<u>בשנת 2010*</u>	<u>2009</u>	
ס	י	ז	ו
	א	ב	א
			מזומנים ושווי מזומנים:
(80.13)	1.51	0.30	מזומנים בקופה ובבנקים
(52.89)	10.38	4.89	פקדונות קצרי מועד
<u>(56.45)</u>	<u>11.89</u>	<u>5.19</u>	
			ניירות ערך סחירים:
7.56	47.35	50.93	אגרות חוב ממשלתיות
14.22	18.77	21.44	אגרות חוב קונצרניות
6.57	16.90	18.01	מניות וניירות ערך אחרים
<u>8.86</u>	<u>83.02</u>	<u>90.38</u>	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
(25.54)	4.62	3.44	אגרות חוב קונצרניות
(16.67)	0.06	0.05	מניות וניירות ערך אחרים
<u>(25.43)</u>	<u>4.68</u>	<u>3.49</u>	
(30.00)	0.30	0.21	פקדונות בבנקים
136.36	0.11	0.26	ריבית ודיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
(0.47)	100.00	99.53	סך כל ההשקעות
-	-	0.47	חייבים
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
			<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
0.03	99.92	99.95	זכויות העמיתים
(37.50)	0.08	0.05	זכאים ויתרות זכות
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

1. מאזני קופת הגמל

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2010 מסתכמים ב- 1,478,506 אלפי ש"ח, (שנה קודמת 1,258,007 אלפי ש"ח), גידול של כ-18% בסך הנכסים הנובע מהכנסות נטו בסך של 98,550 אלפי ש"ח וכן מצבירה חיובית של כ-122,186 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך - 77 אלפי ש"ח. יתרות אלו מהוות כ-5.2% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 149,540 אלפי ש"ח אשר היוו כ-11.9% מסך נכסי הקופה קיטון של כ-56% בשיעור ההחזקה היחסי).

ניירות ערך סחירים מהווים כ-90% מסך נכסי הקופה, גידול של כ-9% משנה קודמת בשיעור ההחזקה. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך - 753,017 אלפי ש"ח לתאריך המאזן. אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-51% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת היוו כ-47%). עליה בשיעור ההחזקה היחסי של כ-8%.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך - 316,944 אלפי ש"ח ומהוות כ-21.4% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 18.8%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ-14%.

מניות וניירות ערך סחירים אחרים מסתכמים לסך - 266,256 אלפי ש"ח ומהווים כ-18% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת כ-17%), גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ-6% משנה קודמת.

ניירות ערך שאינם סחירים מהווים כ-3.5% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת 4.7%).

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ב- 50,914 אלפי ש"ח ומהוות כ-3.4% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת 4.6%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של כ-26%.

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

2. דוח הכנסות והוצאות

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
					הכנסות (הפסדים)
2,313	532	779	717	(518)	ממזומנים ושווי מזומנים:
					מניירות ערך סחירים:
16,779	12,038	19,924	31,535	41,901	אגרות חוב ממשלתיות
4,471	4,121	(34,834)	51,149	26,206	אגרות חוב קונצרניות
3,465	8,300	(43,174)	98,292	34,473	מניות וניירות ערך אחרים
<u>24,715</u>	<u>24,459</u>	<u>(58,084)</u>	<u>180,976</u>	<u>102,580</u>	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
277	2,839	(577)	16,732	4,653	אגרות חוב קונצרניות
-	-	(619)	642	217	מניות וניירות ערך אחרים
<u>277</u>	<u>2,839</u>	<u>(1,196)</u>	<u>17,374</u>	<u>4,870</u>	
					פקדונות והלוואות
7	9	-	603	208	פקדונות בבנקים
-	-	-	82	-	הלוואות לאחרים
<u>7</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>685</u>	<u>208</u>	
-	-	17	342	8	הכנסות אחרות
<u>27,312</u>	<u>27,839</u>	<u>(58,484)</u>	<u>200,094</u>	<u>107,148</u>	סך כל הכנסות (הפסדים):
					הוצאות
1,933	2,194	2,875	6,715	7,509	דמי ניהול
388	401	747	653	900	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
15	51	67	171	189	הוצאות מסים ואחרות
<u>2,336</u>	<u>2,646</u>	<u>3,689</u>	<u>7,539</u>	<u>8,598</u>	סך כל ההוצאות:
<u>24,976</u>	<u>25,193</u>	<u>(62,173)</u>	<u>192,555</u>	<u>98,550</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

2. דוח הכנסות והוצאות

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009 - 2010:

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
0.60	(0.62)	717	(518)	119,394	83,125	מזומנים
ניירות ערך סחירים:						
5.28	6.09	31,535	41,901	596,780	686,414	אגרות חוב ממשלתיות
27.07	8.81	51,149	26,206	188,922	297,284	אגרות חוב קונצרניות
58.47	14.49	98,292	34,473	168,118	237,986	מניות וניירות ערך אחרים
18.97	8.39	180,976	102,580	953,820	1,221,684	
ניירות ערך בלתי						
30.19	8.73	16,732	4,653	55,418	53,317	אגרות חוב קונצרניות
27.40	37.09	642	217	2,343	585	מניות וניירות ערך אחרים
30.08	9.03	17,374	4,870	57,761	53,902	
פקדונות והלוואות						
15.31	6.07	603	208	3,938	3,428	פקדונות בבנקים
10.82	-	82	-	759	-	הלוואות לאחרים
14.58	6.07	685	208	4,697	3,428	
(8.76)	0.63	342	8	(3,904)	1,269	הכנסות אחרות
17.68	7.85	200,094	107,148	1,131,768	1,363,408	סך כל ההכנסות

* 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>	
(6.78)	0.59	0.55	6,715	7,509	דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים:					
(28.57)	0.07	0.05	653	805	עמלות קניה/מכירה
-	-	-	-	95	עמלות ניהול חיצוני
(28.57)	0.07	0.05	653	900	
(50.00)	0.02	0.01	171	189	הוצאות מיסים
(10.29)	0.68	0.61	7,539	8,598	סה"כ הוצאות

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

2. דוח הכנסות והוצאות

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

סך ההכנסה הנובעת מהחלק הסחיר של הקופה הינו כ-96% מסך כל רווחי הקופה השנה. רווח זה הסתכם לסך של 102,483 אלפי ש"ח.
סך הכל שיעור ההכנסה החיובית של החלק הסחיר הינו 8.39% לעומת שיעור הכנסה חיובי של 18.97% אשתקד.

איגרות החוב הקונצרניות היוו 21.8% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו השנה הכנסה חיובית בשיעור של 8.73%.
מניות וני"ע אחרים סחירים היוו 17.4% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי בשיעור של 14.5%.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות היוו 3.9% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי של 8.73%.

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. השיעור השנתי אפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא 0.55% (שנה קודמת 0.59%).

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

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>	
<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>	
468,622	404,014	501,923	552,841	1,257,026	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	320,821	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופת פסגות גמל מסלולית לפיצויים אשר מוזגה לקופה
16,707	25,379	45,090	55,736	46,347	1. הפרשות: לפיצויים בחשבונות מעבידים
36,225	36,025	73,046	127,692	84,241	2. תשלומים לעמיתים: לפיצויים מחשבונות מעבידים
4,567	110,055	175,936	318,250	265,401	3. העברת זכויות בין קופות: העברת זכויות אל הקופה
(74,633)	(26,693)	(34,890)	(55,485)	(105,321)	העברת זכויות מהקופה
(70,066)	83,362	141,046	262,765	160,080	סה"כ העברת זכויות נטו
(89,584)	72,716	113,090	190,809	122,186	4. צבירה נטו
24,976	25,193	(62,173)	192,555	98,550	5. הכנסות (הפסד) נטו
404,014	501,923	552,841	1,257,026	1,477,762	זכויות העמיתים ל - 31 בדצמבר של השנה

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

ב. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2010:

מעיבים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
	1,058	174	123	1,109

* כולל עמיתים שהועברו לקופה בעקבות מיזוג קופות הגמל "פסגות גמל מסלולית לפיצויים".

ג. הסברים למגמות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים:

השינוי בזכויות העמיתים השנה נובע כתוצאה מצבירה חיובית של 122,186 אלפי ש"ח (כולל העברת זכויות מקופה שמוזגה) בתוספת הכנסות נטו ע"ס 98,550 אלפי ש"ח.

4. דוח תשואות

תשואות נומינליות ברוטו לפי רמות סיכון בשנים 2006-2010

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
%	%	%	%	%	
5.75	4.93	9.57	3.64	4.74	רמת סיכון בשיעור של 0%
6.12	6.63	0.22	18.23	8.63	רמת סיכון מעל 0% ועד 15% (כולל)
6.11	7.20	(12.76)	25.57	9.68	רמת סיכון מעל 15% ועד 30% (כולל)
5.49	8.19	(29.30)	40.17	10.95	רמת סיכון מעל 30% (כולל)

* **הגדרת רמת סיכון** - אחוז השקעה מצרפי של נכסי המסלול מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול בכל אלה: מניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה וקרנות נאמנות שמשקיעות לפחות 50% מנכסיהן במניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עידיים ועסקאות החלפה, מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול. המסלולים שנלקחו בחשבון בכל קבוצה כוללים שפעלו בכל השנה ובארה רמת סיכון במרבית השנה.

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

5. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
1,195,331	1,416,784	נכסים נזילים וסחירים
2,402	4,036	מח"מ של עד שנה
59,881	50,048	מח"מ מעל שנה
393	7,638	אחרים
<u>1,258,007</u>	<u>1,478,506</u>	סה"כ

2. משך החיים הממוצע של הנכסים: 4.99 שנים.

3. כפי שעולה מהטבלה לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מיידי בהיקף של כ- 96% מנכסיה נכון לתאריך המאזן. פרט לכך, היקפו הנמוך יחסית של כל מסלול ביחס לכלל השוק הסחיר מחזק את האפשרות לממש נכסים, אם וכאשר יהיה בכך צורך, מבלי לגרום לזעזועים בשוק ההון. הקופה אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים.

ב. סיכוני אשראי

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

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

31 בדצמבר 2010:

שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	נכסים סחירים
50.93	753,018	אג"ח ממשלתי
6.61	97,721	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
14.01	207,177	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד AA
0.81	12,045	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
<u>72.36</u>	<u>1,069,961</u>	סה"כ
1.67	24,638	נכסים לא סחירים
1.88	27,854	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.11	1,592	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד AA
3.66	54,084	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>76.02</u>	<u>1,124,045</u>	סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

5. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ב. סיכוני אשראי (המשך)

31 בדצמבר 2009 :

שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
47.35	595,613
11.17	140,503
0.44	5,531
7.16	90,118
<u>66.12</u>	<u>831,765</u>
1.97	24,698
2.62	33,027
0.36	4,558
<u>4.95</u>	<u>62,283</u>
<u>71.07</u>	<u>894,048</u>

נכסים סחירים

אג"ח ממשלתי

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

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

ג. סיכוני שוק

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

ד. סיכונים תפעוליים

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלות של תהליכים עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים 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.

6. שונות:

1. הקופה אינה נותנת הלוואות לעמיתה.
2. הקופה אינה מבטחת את עמיתה.
3. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

פסגות מסלולית לפיצויים

הצהרה

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

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

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

27 במרס 2011

חגי בדש, מנכ"ל החברה המנהלת

תאריך

הצהרה

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

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

 - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.
27 במרס 2011

מיכאל אסף, מנהל כספים

תאריך

פסגות מסלולית לפיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

פסגות מסלולית לפיצויים
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

34	דוח רואי החשבון המבקרים
35	מאזנים
36	דוחות הכנסות והוצאות
37	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
38-51	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקרים לעמיתים של
פסגות מסלולית לפיצויים

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

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהם מיום 23 במרס 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה.אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2011

פסגות מסלולית לפיצויים
מאזנים ליום 31 בדצמבר 2010

31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		4	נכסים
			ממזומנים ושווי ממזומנים
19,002	4,450		מזומנים בקופה ובבנקים
130,538	72,227		פקדונות קצרי מועד
<u>149,540</u>	<u>76,677</u>		
			מניירות ערך סחירים
595,613	753,017	5	אגרות חוב ממשלתיות
236,152	316,944	5	אגרות חוב קונצרניות
212,651	266,256	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,044,416</u>	<u>1,336,217</u>		
			מניירות ערך בלתי סחירים
58,122	50,914	6	אגרות חוב קונצרניות
778	738	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>58,900</u>	<u>51,652</u>		
<u>3,776</u>	<u>3,170</u>	9	פקדונות בבנקים
<u>1,375</u>	<u>3,890</u>	10	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<u>1,258,007</u>	<u>1,471,606</u>		סך כל ההשקעות
-	6,900	11	חייבים
<u>1,258,007</u>	<u>1,478,506</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
1,257,026	1,477,762		זכויות העמיתים
981	744	12	זכאים ויתרות זכות
<u>1,258,007</u>	<u>1,478,506</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

פסגות מסלולית לפיצויים
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
717	(518)		ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים
31,535	41,901		אגרות חוב ממשלתיות
51,149	26,206		אגרות חוב קונצרניות
98,292	34,473		מניות וניירות ערך אחרים
180,976	102,580		
			מניירות ערך בלתי סחירים
16,732	4,653		אגרות חוב קונצרניות
642	217		מניות וניירות ערך אחרים
17,374	4,870		
			מפקדונות והלוואות
603	208		פקדונות בבנקים
82	-		הלוואות לאחרים
685	208		
			הכנסות אחרות
342	8		סך כל ההכנסות
200,094	107,148		
			הוצאות
6,715	7,509	13	דמי ניהול
653	900	14	עמלות
171	189	16	הוצאות מיסים
7,539	8,598		סך כל ההוצאות
192,555	98,550		הכנסות נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות מסלולית לפיצויים
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
552,841	1,257,026	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
320,821	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של קופת פסגות גמל מסלולית לפיצויים אשר מוזגה לקופה*
55,736	46,347	הפרשות: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
127,692	84,241	תשלומים לעמיתים: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
318,250	265,401	העברת זכויות: אל הקופה
(55,485)	(105,321)	מהקופה
262,765	160,080	העברת זכויות, נטו
190,809	122,186	צבירה, נטו
192,555	98,550	הכנסות נטו, לתקופת הדוח
<u>1,257,026</u>	<u>1,477,762</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר</u>

*ראה באור 1.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

1. כללי

פסגות מסלולית לפיצויים, הינה קופה רבת מסלולים לפיצויים (להלן – "הקופה"), אשר אושרה על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. הקופה פועלת בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.

הקופה מאפשרת לעמיתה (המעבידים) לקבוע באופן אישי את אופי ההשקעות הרצוי במסלול הפיצויים שלהם. הדוחות הכספיים של הקופה כוללים את סך נכסי המסלולים השונים.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת, פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן – "החברה"), ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, בוצע בתאריך 1.11.2009 מיזוג של "קופת פסגות גמל מסלולית לפיצויים" לתוך הקופה.

הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופה הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרה לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוגים.

לאור העובדה ש"פסגות גמל מסלולית לפיצויים", הקופה הנקלטת הינה קופה רבת מסלולים לפיצויים, מוזגו הנכסים, ההתחייבויות וזכויות העמיתים לתוך הקופה החל מיום 1 בינואר 2009. בעקבות הליך המיזוג, שינתה הקופה את שמה מ"פסגות גמל מרכזית לפיצויים" ל"פסגות מסלולית לפיצויים".

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

בהתאם לתיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ח-2009 נקבע הפקדות לקופת גמל מרכזית לפיצויים תותרנה עד ליום 31 בדצמבר 2010 וזאת רק בגין עמיתים (מעסיקים) שהפקידו לקופות מרכזיות לפיצויים במהלך התקופה שמשתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 ורק ביחס לעובדים קיימים עבורם בוצעו הפקדות עד תום התקופה האמורה.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. כללי חשבונאות:

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

תקופת הדיווח:

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

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

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

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן 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. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

2. השקעות נכללו כדלקמן:

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

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

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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 הקופה, מדדי המחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007	2008	2009	2010
באחוזים			

א. תשואות הקופה

				רמת סיכון בשיעור 0% :
4.93	9.57	3.64	4.74	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
4.30	7.86	2.71	3.80	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				רמת סיכון מעל 0% ועד 15% (כולל) :
6.63	0.22	18.23	8.63	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
6.00	(1.76)	16.02	6.56	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				רמת סיכון מעל 15% ועד 30% (כולל) :
7.20	(12.76)	25.57	9.68	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
6.61	(13.72)	24.48	8.59	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				רמת סיכון מעל 30% :
8.19	(29.30)	40.17	10.95	שיעור תשואה ממוצעת נומינלי, ברוטו
7.31	(30.33)	38.88	9.88	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו

* הגדרת רמת סיכון - אחוז השקעה מצרפי של נכסי המסלול מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול בכל אלה: מניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה, קרנות נאמנות שמשקיעות לפחות 50% מנכסיהן במניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה, מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול.
המסלולים שנלקחו בחשבון בכל קבוצה כוללים מסלולים שפעלו בכל השנה ובאותה רמת סיכון במרבית השנה.

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

ליום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	
105.77	110.54	114.76	117.38	מדד המחירים לצרכן (בנקודות) דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
3.846	3.802	3.775	*3.560	
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

* לפי שער חליפין ליום 30.12.2010

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
31 בדצמבר 2010					
76,677	-	4,431	-	72,246	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים					
753,017	2,377	-	358,001	392,639	אגרות חוב ממשלתיות
316,944	17,226	5,721	250,218	43,779	אגרות חוב קונצרניות
266,256	55,213	-	-	211,043	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,336,217</u>	<u>74,816</u>	<u>5,721</u>	<u>608,219</u>	<u>647,461</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
ניירות ערך בלתי סחירים					
50,914	-	-	46,790	4,124	אגרות חוב קונצרניות
738	115	154	-	469	מניות וניירות ערך אחרים
<u>51,652</u>	<u>115</u>	<u>154</u>	<u>46,790</u>	<u>4,593</u>	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
<u>3,170</u>	-	-	3,170	-	פקדונות בבנקים
<u>3,890</u>	-	-	1,134	2,756	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<u>6,900</u>	-	-	-	6,900	חייבים
<u>1,478,506</u>	<u>74,931</u>	<u>10,306</u>	<u>659,313</u>	<u>733,956</u>	סך הכל נכסים
<u>(83)</u>	-	<u>(83)</u>	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשד):

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2009					
149,540	-	15,335	-	134,205	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים					
595,613	4,451	-	277,956	362,206	אגרות חוב ממשלתיות
236,152	27,680	11,821	165,884	30,767	אגרות חוב קונצרניות
212,651	30,010	-	-	182,641	מניות וניירות ערך אחרים
1,044,416	62,141	11,821	393,840	574,614	סה"כ ניירות ערך סחירים
ניירות ערך בלתי סחירים					
58,122	-	-	53,257	4,865	אגרות חוב קונצרניות
778	8	-	141	629	מניות וניירות ערך אחרים
58,900	8	-	53,398	5,494	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
3,776	-	-	3,776	-	פקדונות בבנקים
1,375	-	18	101	1,256	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
1,258,007	62,149	27,174	451,115	717,569	סך הכל נכסים
(22)	-	(22)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

5. אגרות חוב סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
16,114	62,073
575,048	688,567
591,162	750,640
4,451	2,377
595,613	753,017
208,386	299,098
86	620
208,472	299,718
27,680	17,226
236,152	316,944
831,765	1,069,961

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

סך-הכל אגרות ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל:
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות

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

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך-הכל אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010			אגרות חוב ממשלתיות שנים
	סך-הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
		להמרה	לא להמרה	
		שנים	שנים	

ב. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב סחירות:

4.66	3.63	2.32	5.26	3.45	בלתי צמודות
5.54	4.60	0.90	4.51	4.67	צמודות למדד
8.43	6.57	-	6.57	-	צמודות למט"ח
4.14	4.78	-	4.49	6.89	נכסים בחו"ל
5.11	4.22	2.18	4.64	4.04	מח"מ ממוצע

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010			אגרות חוב ממשלתיות	ג. <u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
	סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות להמרה	לא להמרה		
%	%	%	%	%	
3.51	3.60	2.99	4.99	3.44	אגרות חוב סחירות:
2.53	1.72	4.24	2.89	0.91	בלתי צמודות
6.02	4.89	-	4.89	-	צמודות למדד
1.52	5.21	-	5.93	-	צמודות למט"ח
					נכסים בחו"ל
3.00	2.57	3.11	3.38	2.23	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

6. אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
58,122	50,914

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר		
2009	2010	
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות להמרה	לא להמרה
3.03	2.09	2.09
3.54	3.51	3.51
3.50	3.39	3.39

ב. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב בלתי סחירות:

3.03	2.09	2.09	בלתי צמודות
3.54	3.51	3.51	צמודות למדד
3.50	3.39	3.39	מח"מ ממוצע

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

31 בדצמבר		
2009	2010	
סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות	
	סך הכל %	לא להמרה %

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון:

10.12	5.40	5.40	בלתי צמודות
4.32	6.62	6.62	צמודות למדד
4.81	6.52	6.52	מח"מ ממוצע

7. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	

א. ההרכב:

148,563	171,565	מניות סחירות:
528	1,223	מניות בארץ
		מניות בחו"ל
149,091	172,788	סך-הכל מניות
		ניירות ערך אחרים סחירים :
		ניירות ערך אחרים סחירים בארץ :
34,105	39,402	תעודות סל
63	76	כתבי אופציות
34,078	39,478	סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
		ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל :
3,060	27,181	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
26,422	26,069	תעודות סל
-	740	כתבי אופציות
29,482	53,990	סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
63,560	93,468	סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים
212,651	266,256	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

8. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	

א. ההרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ :

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

21	-	כתבי אופציה
364	469	קרנות השקעה
385	-	מוצרים מובנים
<u>-</u>	<u>154</u>	חוזים עתידיים
<u>770</u>	<u>623</u>	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
		מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
-	115	קרנות השקעה
<u>8</u>	<u>-</u>	כתבי אופציה
<u>8</u>	<u>115</u>	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
<u>778</u>	<u>738</u>	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

9. פקדונות והלוואות

31 בדצמבר	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
<u>3,776</u>	<u>3,170</u>

א. ההרכב:

פקדונות בבנקים

31 בדצמבר	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
<u>2.90</u>	<u>2.63</u>

ב. משך חיים ממוצע:

צמודים למדד

31 בדצמבר	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
אלפי ש"ח	
<u>2.21</u>	<u>1.66</u>

ג. תשואות ממוצעת משוקללת לפדיון:

צמודים למדד

פסגות מסלולית לפיצויים
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

10. ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
236	1,630
85	152
1,054	2,108
<u>1,375</u>	<u>3,890</u>

ההרכב:

ריבית לקבל
 דיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין השקעות

סך-הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

11. חייבים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	6,900

דמי גמולים בגין הפקדות 31.12.2010

12. זכאים ויתרות זכות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
197	69
614	580
73	-
22	83
8	10
67	2
<u>981</u>	<u>744</u>

מוסדות
 דמי ניהול לשלם
 המחאות לתשלום
 התחייבויות בגין חוזים עתידיים
 עו"ש בבנק הפועלים
 זכאים ויתרות זכות אחרות

סה"כ זכאים ויתרות זכות

13. דמי ניהול

א. ההרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
<u>6,715</u>	<u>7,509</u>

דמי ניהול

13. דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. בשנת 2010 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.55% לשנה, לעומת 0.59% בשנת 2009. דמי הניהול מחושבים מדי חודש ומשולמים לפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.

14. עמלות

א. פרוט העמלות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
653	805
-	95
<u>653</u>	<u>900</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ועמלות אחרות
עמלות ניהול חיצוני

ב. פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה -

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

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה:
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 (1) (2)
עמלות קסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלות לסוכן ני"ע בחו"ל.

15. צדדים קשורים ובעלי עניין

א. כאמור בבאור 1 - הקופה מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ).
להלן מידע על יתרות והשקעות בניירות ערך בחברות שהן בעלי עניין בחברת הניהול של הקופה. כמו-כן מובאים פרטים על הוצאות ששולמו לבעלי עניין.
עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בטווח מחירי השוק ששוררים בעת ביצוען.

15. צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך):

ג. יתרות זכאים:

31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ב- 2010
2009	2010	
אלפי ש"ח		
614	580	654

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ד. דמי ניהול לבעלי עניין – ראה באור 13.

16. מסים:

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

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

17. מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

אגרות החוב הבלתי סחירות חשופות 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 אינם משמעותיים.

18. 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 לנהל 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.