

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2010**

”פסגות גמל”

תוכן העניינים:

עמוד

3-17	1. דוח הדירקטוריון
18-43	2. סקירת ההנהלה
44-89	3. דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

פסגות גמל
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

א. מאפיינים כלליים:

1. התכנית "פסגות גמל" הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל לפנסיה בע"מ" מיום 11 בספטמבר, 2006 לאחר שניהול הקופה הועבר בהתאם לאישור משרד האוצר מלאומי קמ"פ בע"מ מקבוצת בנק לאומי לישראל בע"מ.

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.ג.	100,000	100%

3. הקופה אושרה ע"י אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בחודש דצמבר 2000.

4. סוג אישור מס הכנסה – תגמולים לעצמאיים ולשכירים ואישית לפיצויים מסלולית. מספרי האישורים של המסלולים השונים בקופה:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
פסגות גמל כללי	708
פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	707
פסגות גמל מניות	709
פסגות גמל אג"ח ללא מניות	831
פסגות גמל כספית	1422
פסגות גמל אג"ח מדינה	1423

5. סוג הקופה - פרטית .

6. ביום 1 בספטמבר 2009 הקופות, פסגות שיאון, פסגות צור, פסגות שגיא, פסגות יעד ופסגות קשת, מוזגו לתוך פסגות גמל מסלול כללי. עמיתי הקופות הזכאים לערבות ימשיכו ליהנות ממנה, כל זמן שלא יעברו למסלול מניות ובהתאם לתנאים הקבועים בתקנון הקופה. הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות הני"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

7. שינויים בתקנון פסגות גמל

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

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

לאור המיזוגים שפורטו בסעיף 6 לעיל חלו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן:

א. בסעיף ההגדרות, התווספה הגדרת "עמית חבר קיבוץ".

ב. שם המסלול "פסגות גמל אג"ח" שונה ל"פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות".

ג. בעקבות המיזוג:

התווסף לתקנון סעיף 29 לעניין ערבות הבנק לגבי מי שהיו עמיתי "שיאון", "צור", "שגיא", "יעד" או "קשת" (להלן: "העמיתים") ופורטו התנאים בהתקיימותם יהיו זכאים העמיתים לערבות.

א. מאפיינים כלליים (המשך):

8. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

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

מסלול "אג"ח ללא מניות" – ניהול גמיש של המח"מ ואפיקי האג"ח השונים (שקלי, צמוד ומט"ח). לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח.

מסלול "אג"ח עד 10% מניות" – חשיפה מקסימלית של עד 10% למניות. שאר נכסי הקופה ינוהלו בצורה גמישה בין האפיקים השונים (שקלי, צמוד ומט"ח) ע"פ החלטת מנהל הקופה. לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח.

מסלול "מניות" – לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו במניות.

מסלול "כספית" – ללא מניות בעלת מח"מ מקסימאלי של 90 יום. כל הכספים יושקעו במזומנים, פקדונות שקליים לא צמודים, נע"מים, מק"מ או אג"ח לא צמודות.

מסלול "אג"ח מדינה" – לפחות 50% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח ממשלתי ומק"מ.

9. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – בהתאם לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה והתקנות הנלוות. בשנת הדוח עמדו השיעורים המקסימאליים להפרשה על 7% לתגמולים ע"ח עובד 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל מתקבלות הפרשות כאמור לעיל.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. צבירות הקופה

נכסי "פסגות גמל" עמדו בתחילת 2010 על סך של כ- 7,168 מיליון ש"ח. את שנת 2010 סיימה הקופה עם כ- 7,641 מיליון ש"ח. הצבירה נטו (שלילית) עמדה בשנת 2010 על כ-164 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ-849 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ-1,013 מיליון ש"ח.

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות

א. התפתחויות פיננסיות

צמיחת המשק

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

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

מאזן התשלומים

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

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

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

התפתחות שער החליפין

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

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

שינויים במדד המחירים לצרכן

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

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

התפתחות שערי הריבית:

במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המונית מ-2 אחוזים ל-3 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. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

שוק המניות:

ההתאוששות בשווקים חלה על רקע ההתאוששות בשווקי 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 תנודתית מאוד, במיוחד במחצית הראשונה של השנה. במהלך שנת 2010 גויסו כ 8.6 מיליארד ₪ באמצעות הנפקות זכויות והקצאות פרטיות- נמוך בכ- 40% מהרמת השיא בשנת 2007.

שוק האג"ח:

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

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח הסתכם בכ- 4.4 מיליארד ₪ (כולל מק"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. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

ב. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

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

העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה חיובית, בשיעור ממוצע של 9.89%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. לגבי תשואות מסלולי הקופה, ראה באור 3 לדוחות הכספיים. קופות הגמל לתגמולים: היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 6.86% לעומת סוף שנת 2009.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2010 היה 0.95%. לגבי השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתים במסלולי הקופה, ראה באור 14 לדוחות הכספיים.

3. תשואת הקופה:

בשנת 2010 השיגו מסלולי הקופה תשואות ברוטו חיוביות אשר נבעו מרווחים מרוב אפיקי ההשקעה ובעיקר מרווחים מניירות ערך סחירים. פרוט לגבי תשואות מסלולי הקופה, ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2010, הינם כדלקמן:

מסלול כללי	77.88%
מסלול אג"ח עד 10% מניות	88.79%
מסלול מניות	63.81%
מסלול אג"ח ללא מניות	86.83%
מסלול כספית	80.76%
מסלול אג"ח מדינה	84.28%

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

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים 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- 85% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר שינוי חקיקה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקופה :

א. תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"):

תקנות הקופות היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעולת קופות גמל וחברות מנהלות. לאחר כניסת חוק קופות הגמל וחוק השיווק הפנסיוני לתוקף, קובעות תקנות קופות הגמל את הכללים לעניין השקעת נכסי קופה – סוגי נכסים מותרים ושיעוריהם.

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

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

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

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

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

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

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

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

ד. בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בחודש נובמבר 2007 והקובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, והמחיל את הוראות ההסכם הקיבוצי האמור על כלל המשק. הוראות ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה האמורים קובעים 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 מחרגי מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה.

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

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

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

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

ו. (המשך):

- יצויין כי בחודש אפריל 2010, פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרת לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1.1.14. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- ז. בחודש אוקטובר 2009 נתקבלו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009:
- התקנות מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה. בהמשך לפרסום תקנות אלו פורסם חוזר 11-9-2009 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניותו ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. בין היתר, על חברה מנהלת לפרסם את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות בהחלטה על השקעות בניירות ערך.

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

- ח. בחודש יוני, 2010 התקבלו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מספר 2) התש"ע 2010 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מספר 2) התש"ע 2010. בתיקון לתקנות הוחלט להפוך את הוראת השעה, שאפשרה ביצוע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צדדים קשורים, להוראה קבועה.
- ט. בחודש יולי 2010 פורסמו טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת - מסלולי ברירת מחדל) התש"ע-2010 וטיוטה שנייה של חוזר גופים מוסדיים בנושא התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית. עניינם של ההסדרים המוצעים הינה בקידום מגמת הפיקוח בדבר צמצום מספר הקופות בחברות המנהלות מחד וצמצום הסיכון בהשקעות המקופל במסלולי ההשקעה ככל שהמבוטחים/עמיתים מתקרבים לגיל הפרישה שלהם. להלן יובאו עיקרי ההסדרים המוצעים תוך ציון השינויים (בהדגשה) לעומת הטיוטה הקודמת: טיוטת התקנות- גוף מוסדי יקים לפחות שני מסלולי השקעה לעמיתים עד גיל 55 (להבדיל ממקסימום ארבעה מסלולים 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 הקצבות שבו ינוהל הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות כלפי מקבלי הקצבות לרבות (חידוד שהוסף) קצבות נכות מכוח תקנון קופת גמל. נקבעו הוראות חדשות לעניין אופן ניהול הנכסים של קרן חדשה מקיפה תוך אבחנה בין זכאים קיימים (שמקבלים קצבה החל משנת 2004) לזכאים שאינם קיימים לבין נכסים שאינם מושקעים באגרות חוב ייעודיות ומסלול נוסף למקבלי סכום קצבה מזערי על פי תיקון מס' 3. הוחרגו הוראות התקנות מקופות גמל המבטיחות תשואה קבועה או מזערית.
- לפי הטיוטה, דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג העמיתים בהתאם למאפיינים רלבנטיים ובהם הגיל שלפיו ישוּך עמית לאחד ממסלולי ברירת המחדל בקופה. פירוט המודל והמאפיינים הרלבנטיים ידווחו בדוח השנתי/רבעוני שקרוב למועד השינוי ויפורטו באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. המודל 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 קצבות, מסלול לבני 60 ומעלה, מקבלי קצבות עד תחילת 2014, 60-55 עד 2015 ועד 2016 למסלולי ברירת מחדל של בני פחות מ-55. התקנות והחוזר המוצעים יחולו על כל הגופים המוסדיים למעט קרנות וותיקות. התחולה המוצעת של התקנות הינה מיום 1 בינואר, 2012. למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר שינוי חקיקה (המשך):

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

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

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

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

יג. הצעת החוק של ח"כ אמנון כהן - בחודש אוקטובר 2010 הוגשה הצעת חוק פרטית מטעם חבר הכנסת אמנון כהן בה מוצע לתקן את חוק קופות גמל ולקבוע בו שדמי הניהול שתגבה חברה מנהלת יהיו אחידים לכל העמיתים. על אף האמור, החברה רשאית להעניק הנחה בדמי הניהול ובלבד שהיא עומדת בתנאים הבאים: תעמוד בתנאי הזכאות שנקבעו בתקנות של השר, תוענק לכל מי שזכאי להנחה לפי תנאי הזכאות, תפורסם באתר האינטרנט של החברה המנהלת, סך ההנחה בגין כל אחד מהתנאים שיקבע השר כאמור לא תעלה על 0.25% לשנה משווי נכסיו בקופה.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר שינוי חקיקה

ד. בחודש נובמבר, 2010, אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק הגברת האכיפה הפנימית בשוק ההון.

הצעת החוק מתקנת את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק 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.

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

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

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

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

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

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

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

6. כללי (המשך):

(ב) מידע נוסף על סיכונים (המשך):

3. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

4. בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

5. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

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

פסגות גמל

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות גמל (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- *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 27 במרס 2011

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

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

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

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

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

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

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

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

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2011

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

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד

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
2,218	22,459	86,930	552,274	387,374	מזומנים בבנקים
569	-	-	2,000	2,100	פיקדונות קצרי מועד
<u>2,787</u>	<u>22,459</u>	<u>86,930</u>	<u>554,274</u>	<u>389,474</u>	
					ניירות ערך סחירים:
20,225	127,748	654,391	1,870,604	1,983,289	אגרות חוב ממשלתיות
19,473	121,402	213,638	1,506,269	1,797,055	אגרות חוב קונצרניות
37,067	113,170	111,891	1,908,549	2,309,639	מניות וניירות ערך אחרים
<u>76,765</u>	<u>362,320</u>	<u>979,920</u>	<u>5,285,422</u>	<u>6,089,983</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
5,957	55,685	30,404	770,538	676,672	אגרות חוב קונצרניות
132	8,349	21,617	278,861	263,179	ניירות ערך אחרים
<u>6,089</u>	<u>64,034</u>	<u>52,021</u>	<u>1,049,399</u>	<u>939,851</u>	
					פקדונות והלוואות:
-	-	-	194,959	110,870	פקדונות בבנקים
-	-	-	79,734	99,143	הלוואות לאחרים ולעמיתים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>274,693</u>	<u>210,013</u>	
					ריבית ודיבידנד לקבל וסכומים לקבל בגין השקעות
57	277	481	3,259	11,084	
					חייבים
11	-	4	503	971	
<u>85,709</u>	<u>449,090</u>	<u>1,119,356</u>	<u>7,167,550</u>	<u>7,641,376</u>	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
85,630	448,559	1,118,094	7,160,198	7,627,482	זכויות העמיתים
79	531	1,262	7,352	13,894	זכאים ויתרות זכות
<u>85,709</u>	<u>449,090</u>	<u>1,119,356</u>	<u>7,167,550</u>	<u>7,641,376</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

פסגות גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי בשנת 2010*	ליום 31 בדצמבר		נכסים
	2009	2010	
	ס	ב א ח ו ז י ם	
			מזומנים ושוי מזומנים:
(34.16)	7.70	5.07	מזומנים בבנקים
-	0.03	0.03	פקדונות קצרי מועד
<u>(34.02)</u>	<u>7.73</u>	<u>5.10</u>	
			ניירות ערך סחירים:
(0.61)	26.10	25.94	אגרות חוב ממשלתיות
11.89	21.02	23.52	אגרות חוב קונצרניות
13.56	26.62	30.23	מניות וניירות ערך אחרים
<u>8.07</u>	<u>73.74</u>	<u>79.69</u>	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
(17.58)	10.75	8.86	אגרות חוב קונצרניות
(11.57)	3.89	3.44	מניות וניירות ערך אחרים
<u>(15.98)</u>	<u>14.64</u>	<u>12.30</u>	
			פקדונות והלוואות:
(46.69)	2.72	1.45	פקדונות בבנקים
17.12	1.11	1.30	הלוואות לאחרים ולעמיתים
<u>(28.20)</u>	<u>3.83</u>	<u>2.75</u>	
			ריבית ודיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
200.00	0.05	0.15	
			חייבים
-	0.01	0.01	
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
(0.08)	99.90	99.82	זכויות העמיתים
80.00	0.10	0.18	זכאים ויתרות זכות
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים

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

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2010 מסתכמים ב- 7,641,376 אלפי ש"ח, (שנה קודמת 7,167,550 אלפי ש"ח), גידול של כ- 6.6% בסך הנכסים.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך 389,474 אלפי ש"ח המורכבים ממזומנים ופקדונות קצרי מועד. יתרונות אלו מהוות 5.1% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 554,274 אלפי ש"ח אשר היוו 7.7% מסך נכסי הקופה) קיטון של כ- 34% בשיעור ההחזקה היחסי.

ניירות ערך סחירים מהווים 79.7% מסך נכסי הקופה, גידול של כ- 8.1% משנה קודמת בשיעור ההחזקה. איגרות חוב הממשלתיות מסתכמות לסך של כ-1,983 מיליון ש"ח לתאריך המאזן.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות 25.9% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת היוו 26.1%). ירידה בשיעור ההחזקה היחסי של - 0.6%.

איגרות חוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך של כ- 1,797 מיליון ש"ח ומהוות כ-23.5% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 21%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 12%.

מניות וניירות ערך סחירים אחרים מסתכמים לסך של כ- 2,310 מיליון ש"ח ומהווים 30.2% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 26.6%), גידול בשיעור ההחזקה היחסי של 13.6% משנה קודמת.

ניירות ערך שאינם סחירים מהווים 12.3% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 14.6%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 16.0%.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות בכ- 676,672 אלפי ש"ח ומהוות 8.9% מסך נכסי הקופה. (שנה קודמת 10.8%). קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של 17.6%.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

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

ל ש נ ה ש נ ס ת י י מ ה ב י ו ם 31 ב ד צ מ ב ר

<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) מההשקעות
336	350	1,069	557	(1,461)	ממזומנים ושווי מזומנים:
					מניירות ערך סחירים:
1,525	2,641	48,685	63,572	126,674	אגרות חוב ממשלתיות
1,235	857	(61,642)	163,631	197,645	אגרות חוב קונצרניות
3,460	3,459	(93,277)	335,405	302,947	מניות וניירות ערך אחרים
<u>6,220</u>	<u>6,957</u>	<u>(106,234)</u>	<u>562,608</u>	<u>627,266</u>	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
144	2,587	(6,610)	(22,965)	74,287	אגרות חוב קונצרניות
197	470	(6,772)	(30,062)	8,751	ממניות וניירות ערך אחרים
<u>341</u>	<u>3,057</u>	<u>(13,382)</u>	<u>(53,027)</u>	<u>83,038</u>	
					מפקדונות והלוואות
-	-	-	3,378	7,584	פקדונות בבנקים
-	-	-	59,069	14,828	הלוואה לאחרים ולעמיתים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>62,447</u>	<u>22,412</u>	
					הכנסות אחרות
(6)	-	-	6	2	
<u>6,891</u>	<u>10,364</u>	<u>(118,547)</u>	<u>572,591</u>	<u>731,257</u>	סך כל הכנסות (הפסדים):
					הוצאות
684	2,503	10,210	*38,496	83,737	דמי ניהול
302	472	1,045	*4,165	12,096	עמלות
-	-	-	380	1,127	פרמיות לביטוח חיים
1	5	4	66	3,412	הוצאות מסים
<u>987</u>	<u>2,980</u>	<u>11,259</u>	<u>43,107</u>	<u>100,372</u>	סך כל ההוצאות:
<u>5,904</u>	<u>7,384</u>	<u>(129,806)</u>	<u>529,484</u>	<u>630,885</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

* סווג מחדש

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009 - 2010:

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
0.17	(0.32)	557	(1,461)	326,241	451,919	מזומנים ושווי מזומנים:
5.40	6.24	63,572	126,674	1,177,722	2,028,358	ניירות ערך סחירים:
24.20	11.64	163,631	197,645	676,270	1,698,101	אגרות חוב ממשלתיות
49.01	15.08	335,405	302,947	684,294	2,009,375	אגרות חוב קונצרניות
22.16	10.94	562,608	627,266	2,538,286	5,735,834	מניות וניירות ערך אחרים
(7.95)	10.17	(22,965)	74,287	288,711	730,268	ניירות ערך בלתי סחירים:
(10.41)	3.38	(30,062)	8,751	128,940	259,283	אגרות חוב קונצרניות
(12.70)	8.39	(53,027)	83,038	417,651	989,551	ניירות ערך אחרים
4.89	5.27	3,378	7,584	69,086	143,908	פקדונות והלוואות:
215.42	15.78	59,069	14,828	27,418	93,961	פקדונות בבנקים
64.70	9.42	62,447	22,412	96,504	237,869	הלוואות לאחרים ולעמיתים
0.18	0.02	6	2	3,346	9,408	אחרים
16.93	9.85	572,591	731,257	3,382,028	7,424,581	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>	
(0.88)	1.14	1.13	38,496	83,737	דמי ניהול
50.00	0.06	0.09	2,068	7,012	עמלות ניירות ערך סחירים:
16.67	0.06	0.07	2,097	5,084	עמלות קניה/מכירה**
33.33	0.12	0.16	4,165	12,096	עמלות ניהול חיצוני
100.00	0.01	0.02	380	1,127	סה"כ עמלות
300.00	0.01	0.04	66	3,412	פרמיות לביטוח חיים
200.00	0.02	0.06	446	4,539	הוצאות מיסים
5.47	1.28	1.35	43,107	100,372	סך אחר
					סה"כ הוצאות

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

** כולל 113 אלפי ש"ח עמלות לצדדים קשורים.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

סך ההכנסה הנובעת מהחלק הסחיר של הקופה הינה כ-85.8% מסך כל הכנסות הקופה השנה. הכנסה זו הסתכמה לסך של 627,266 אלפי ש"ח.

סך הכל שיעור ההכנסה החיובית של החלק הסחיר הינו 10.9% לעומת שיעור ההכנסה של 22.16% אשתקד.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות היוו 22.9% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו השנה הכנסה חיובית בשיעור של 11.6%. אשתקד היוו אג"ח הקונצרני 20% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו הכנסה של 24.2%.

ההכנסה של איגרות החוב הקונצרנית הסחירות היוותה 27% מסך ההכנסה השנתית. מניות וני"ע אחרים סחירים היוו 27.1% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה חיובי בשיעור של 15.1%.

סך ההכנסה של מניות וני"ע אחרים הינו 41.4% מסך כל הכנסות הקופה.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות היוו 9.8% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 10.2%.

סעיף מניות וני"ע אחרים לא סחירים היווה 3.5% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניב שיעור הכנסה בשיעור של 3.4%.

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 1.13% (שנה קודמת 1.14%).

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

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

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<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>	
48,950	85,630	448,559	1,118,094	7,160,198	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					1. הפרשות:
503	1,386	4,862	18,196	30,036	שכירים – הפרשות מעביד
499	1,114	4,907	15,859	30,073	הפרשות עובד
2,255	15,710	22,988	28,368	57,928	הפרשות לפיצויים
4,381	11,878	8,668	18,882	19,712	הפרשות עמית עצמאי
7,638	30,088	41,425	81,305	137,749	
					2. תשלומים לעמיתים:
226	624	9,197	14,069	27,191	לעמיתים שכירים
572	5,026	43,371	113,620	297,681	לעמיתים עצמאיים
87	64	1,048	12,625	29,559	לפיצויים – בחשבונות אישיים
885	5,714	53,616	140,314	354,431	
					3. העברת זכויות בין קופות:
-	-	-	4,862,086	-	העברת זכויות של קופות שמוזגו
37,990	363,140	1,096,187	1,179,344	711,513	העברת זכויות אל הקופה
(13,967)	(31,969)	(284,655)	(469,801)	(658,432)	העברת זכויות מהקופה
24,023	331,171	811,532	5,571,629	53,081	סה"כ העברת זכויות נטו
30,776	355,545	799,341	5,512,620	(163,601)	4. צבירה נטו
5,904	7,384	(129,806)	529,484	630,885	5. הכנסות (הפסדים) נטו
85,630	448,559	1,118,094	7,160,198	7,627,482	זכויות העמיתים ל-31 בדצמבר של השנה*

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקופה עומד לתאריך המאזן על 78.31%.

ג. משך החיים הממוצע של החסכוניות שטרם הבשילו עומד על 10.69 שנים לתום תקופת החיסכון.

* ראה ביאור 11. בדוחות הכספיים.

פסגות גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - לפי מסלולים:

ד. התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2010:

ד(1) - מסלול אג"ח ללא מניות:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	63	76	44	180
30-39	272	724	1,167	3,646
40-49	414	3,087	3,541	16,893
50-59	725	7,679	20,513	59,663
60-66	708	12,316	25,258	85,459
67 ומעלה	286	8,904	22,319	38,838
סה"כ	2,468	32,786	72,842	204,679

ד(2) - מסלול אג"ח עד 10% מניות:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	31	29	29	150
30-39	152	654	879	2,799
40-49	292	6,208	1,690	14,218
50-59	492	26,237	7,668	51,492
60-66	487	33,780	16,633	74,545
67 ומעלה	224	23,037	13,620	49,653
סה"כ	1,678	89,945	40,519	192,857

ד(3) - מסלול כללי:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	19,706	8,747	1,793	52,220
30-39	41,341	24,715	16,386	286,611
40-49	20,147	25,380	26,766	355,645
50-59	14,012	25,445	29,398	380,096
60-66	4,198	21,531	32,747	210,928
67 ומעלה	1,234	11,043	19,683	59,142
סה"כ	100,638	116,861	126,773	1,344,642

ד(4) - מסלול מניות:

<u>גילאים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>סך נכסים</u>
עד לגיל 30	33	115	6	220
30-39	234	1,084	387	4,996
40-49	168	2,272	1,695	6,458
50-59	154	1,708	1,894	7,963
60-66	90	4,502	2,570	7,393
67 ומעלה	22	3,261	1,183	4,338
סה"כ	701	12,942	7,735	31,368

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

ד(5) - מסלול כספית:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>גילאים</u>
71	-	13	6	30-39
395	1,101	1,169	15	40-49
3,771	3,471	3,686	22	50-59
1,925	2,141	994	18	60-66
964	1,787	1,316	8	67 ומעלה
7,126	8,500	7,178	69	סה"כ

ד(6) - מסלול אג"ח מדינה:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>גילאים</u>
66	2	49	27	עד לגיל 30
592	37	340	38	30-39
1,340	216	453	39	40-49
6,018	2,046	1,860	82	50-59
3,782	3,615	1,817	68	60-66
2,145	6,460	5,485	24	67 ומעלה
13,943	12,376	10,004	278	סה"כ

ה. התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2010:

ה(1) - מסלול אג"ח ללא מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
14,520	3,152	2,263	527	עד 5 שנים
16,249	2,963	2,511	490	מ-5 עד 9 שנים
27,894	5,555	3,258	556	מ-10 עד 14 שנים
384,879	102,901	51,333	2,906	מ-15 שנים ומעלה
443,542	114,571	59,365	4,479	סה"כ

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

ה(2) - מסלול אג"ח עד 10% מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
16,708	4,105	11,545	499	עד 5 שנים
14,544	6,314	5,562	364	מ-5 עד 9 שנים
27,186	3,553	12,282	421	מ-10 עד 14 שנים
516,661	53,049	261,296	2,953	מ-15 שנים ומעלה
575,099	67,021	290,685	4,237	סה"כ

ה(3) - מסלול כללי:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
66,354	8,660	12,021	7,223	עד 5 שנים
112,922	10,047	12,077	11,183	מ-5 עד 9 שנים
286,836	24,088	15,761	17,180	מ-10 עד 14 שנים
4,234,043	481,787	137,275	161,751	מ-15 שנים ומעלה
4,700,155	524,582	177,134	197,337	סה"כ

ה(4) - מסלול מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
7,510	927	1,968	442	עד 5 שנים
4,477	500	788	293	מ-5 עד 9 שנים
9,705	3,084	1,917	285	מ-10 עד 14 שנים
40,905	10,112	14,493	698	מ-15 שנים ומעלה
62,597	14,623	19,166	1,718	סה"כ

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

ה(5) - מסלול כספית:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
189	375	382	21	עד 5 שנים
417	337	426	21	מ-5 עד 9 שנים
492	1,317	791	20	מ-10 עד 14 שנים
11,636	9,031	10,012	129	מ-15 שנים ומעלה
12,734	11,060	11,611	191	סה"כ

ה(6) - מסלול אג"ח מדינה:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
930	286	453	51	עד 5 שנים
1,603	930	1,265	58	מ-5 עד 9 שנים
1,453	1,157	684	38	מ-10 עד 14 שנים
34,754	9,888	19,183	275	מ-15 שנים ומעלה
38,740	12,261	21,585	422	סה"כ

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

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2010:

ו(1) - מסלול אג"ח ללא מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
2,468	464	346	2,586	שכירים
4,479	876	460	4,895	עצמאיים
6,947	1,340	806	7,481	סה"כ
297	28	138	187	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(2) - מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
1,678	264	678	1,264	שכירים
4,237	376	2,074	2,539	עצמאיים
5,915	640	2,752	3,803	סה"כ
108	21	50	79	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(3) - מסלול כללי:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
100,638	4,193	1,344	103,487	שכירים
197,337	11,970	1,626	207,681	עצמאיים
297,975	16,163	2,970	311,168	סה"כ
74,750	75	74,490	335	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(4) - מסלול מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
701	75	205	571	שכירים
1,718	201	373	1,546	עצמאיים
2,419	276	578	2,117	סה"כ
105	44	35	114	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

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

ו(5) - מסלול כספית:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
69	38	24	83	שכירים
191	59	71	179	עצמאיים
260	97	95	262	סה"כ
10	-	7	3	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(6) - מסלול אג"ח מדינה:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
278	53	79	252	שכירים
422	108	157	373	עצמאיים
700	161	236	625	סה"כ
14	-	14	-	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ז. הסברים למגמות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים:

השינוי בזכויות העמיתים השנה נובע כתוצאה מצבירה שלילית של 164 מיליון ש"ח, בתוספת הכנסות נטו ע"ס 631 מיליון ש"ח.

4. דוח תשואות

א. תשואות שנתיות, ממוצעות וסטיית התקן של התשואה (באחוזים):

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

<u>שנה</u>	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית
2003	19.34	48.56	14.05	-	-	-
2004	8.28	17.29	6.47	-	-	-
2005	13.68	37.96	8.62	-	-	-
2006	9.98	19.21	6.38	5.70	-	-
2007	10.32	12.66	6.49	7.65	-	-
2008	(17.26)	(46.99)	(3.99)	5.55	**0.09	**0.04
2009	34.01	81.27	18.83	10.75	6.69	0.87
2010	10.11	15.96	7.57	6.58	5.71	1.50
	7.73	5.85	6.92	7.61	6.20	1.19
תשואה ממוצעת 2007 - 2010						
	8.09	13.66	6.34	3.55	6.20	1.19
תשואה ממוצעת 2003 - 2010						
	18.22	46.44	8.08	1.95	0.49	0.32
סטיית התקן 2007 - 2010						
	12.71	32.37	6.32	3.87	0.49	0.32
סטיית התקן 2003 - 2010						

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

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

- א. דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תיק סמך המורכב מאותם משקלות 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 הסמך- הכפלת עמודת אחוז האפיק מנכסי הקופה בעמודת תשואת המדד.

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

תשואה משוקללת בתיק הסמך	תשואת המדד (באחוזים)	אחוז האפיק מנכסי השקעה (באחוזים)	אפיק השקעה
0.40	8.03	5.02	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.51	6.23	8.25	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
-	1.18	0.10	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
0.11	1.91	5.73	מילוה קצר מועד
2.28	10.93	20.88	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.26	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
1.84	13.03	14.10	אג"ח לא סחירות-פקדונות והלוואות צמוד מדד
(0.01)	(0.86)	0.69	אג"ח לא סחירות-פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.07	5.03	1.46	אג"ח לא סחירות-פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.10	17.02	0.57	אג"ח המירים
3.14	14.93	21.03	מניות ת"א 100
0.90	32.92	2.75	מניות היתר
0.03	15.57	0.17	אופציות Warrants
0.21	2.66	7.91	מניות בחו"ל
(0.10)	(4.36)	2.25	אג"ח בחו"ל
0.11	1.91	5.75	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	3.08	נכסים אחרים
9.59		100.00	סה"כ
10.11			התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
0.52			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד)

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.06	10.93	0.51	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.02	13.03	0.13	אג"ח לא סחירים פקדונות והלוואות צמודות מדד
-	(0.86)	0.32	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
-	5.03	0.01	אג"ח לא סחירות – פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.10	17.02	0.57	אג"ח המירים
9.16	14.93	61.35	מניות ת"א 100
3.72	32.92	11.31	מניות היתר
0.02	15.57	0.11	אופציות Warrants
0.60	2.66	22.58	מניות בחו"ל
0.03	1.91	1.78	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	1.33	נכסים אחרים
13.71		100.00	סה"כ
15.96			התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
2.25			הפרש

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
3.84	8.03	47.82	אג"ח ממשלתי צמודות מדד
1.81	6.23	29.12	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.07	1.18	6.15	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.21	1.91	11.02	מלווה קצר מועד
0.03	13.03	0.23	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
-	(0.86)	0.14	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
-	(4.36)	(0.01)	אג"ח בחו"ל
0.11	1.91	5.53	מזומנים ושווי מזומנים
6.07		100.00	סה"כ
5.71			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
(0.36)			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):

ב. ניתוח השקעות הקופה מול תיק סמן (המשד):

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
2.33	8.03	28.97	אג"ח ממשלתי צמודות מדד
1.70	6.23	27.21	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.05	1.18	3.85	אג"ח ממשלתי בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.15	1.91	8.06	מלווה קצר מועד
2.43	10.93	22.22	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.30	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.12	13.03	0.95	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
-	(0.86)	0.53	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
0.03	5.03	0.69	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.01	2.66	0.36	מניות בחו"ל
(0.08)	(4.36)	1.82	אג"ח בחו"ל
0.10	1.91	5.04	מזומנים ושווי מזומנים
6.84		100.00	סה"כ
6.58			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
(0.26)			הפרש

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2010 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
1.74	8.03	21.65	אג"ח ממשלתי צמודות מדד
1.17	6.23	18.78	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.07	1.18	5.64	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.18	1.91	9.37	מלווה קצר מועד
2.65	10.93	24.19	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.23	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.17	13.03	1.30	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.01)	(0.86)	0.94	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.02	5.03	0.38	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.01	17.02	0.04	אג"ח המירים
0.97	14.93	6.49	מניות ת"א 100
0.10	32.92	0.30	מניות היתר
-	15.57	0.02	אופציות Warrants
0.06	2.66	2.43	מניות בחו"ל
(0.07)	(4.36)	1.52	אג"ח בחו"ל
0.13	1.91	6.72	מזומנים ושווי מזומנים
7.19		100.00	סה"כ
7.57			התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
0.38			הפרש

פסגות גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2010

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):

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

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.59	6.23	9.45	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.07	1.18	6.24	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.52	1.91	27.26	מלווה קצר מועד
0.07	5.03	1.44	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות בלתי צמוד
1.06	1.91	55.61	מזומנים ושווי מזומנים
2.31		100.00	סה"כ
1.50			התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(0.81)			הפרש

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

מסלול כללי:

2009	2010
אלפי ש"ח	
4,564,234	4,938,314
169,695	51,968
853,605	806,773
278,484	260,334
5,866,018	6,057,389

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

**מסלול אג"ח עד 10% מניות:
נכסים**

2009	2010
אלפי ש"ח	
447,147	752,428
3,260	2,636
6,257	11,316
16	2,170
456,680	768,550

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

**מסלול מניות:
נכסים**

2009	2010
אלפי ש"ח	
72,439	92,402
9	9
-	103
864	1,570
73,312	94,084

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

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

מסלול אג"ח ללא מניות:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
695,556	635,329	נכסים נזילים וסחירים
7,075	4,936	מח"מ של עד שנה
4,838	8,421	מח"מ מעל שנה
-	76	אחרים
<u>707,469</u>	<u>648,762</u>	סה"כ

מסלול אג"ח מדינה:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
43,515	52,460	נכסים נזילים וסחירים
58	-	מח"מ של עד שנה
-	260	מח"מ מעל שנה
<u>43,573</u>	<u>52,720</u>	סה"כ

מסלול כספית:

<u>2009</u>	<u>2010</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
20,064	19,608	נכסים נזילים וסחירים
434	263	מח"מ של עד שנה
<u>20,498</u>	<u>19,871</u>	סה"כ

2 סיכון נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף של כ-85% מנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

ב. סיכוני אשׂראי

סיכוני אשׂראי - הסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבל אשׂראי אחר מהקופה (מקבל הלוואות או פיקדונות) לא יעמוד בהתחייבויותיו. להלן פירוט נכסי החוב של המסלולים השונים ודירוגיהם לתאריכי המאזן לשנים הבאות:

31 בדצמבר 2010:

מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול כללי	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
60.27	463,162	19.88	1,202,964
17.98	138,141	18.63	1,127,384
1.57	12,093	2.90	175,654
79.82	613,396	41.41	2,506,002
1.16	8,903	6.50	393,350
0.61	4,714	6.90	417,221
0.04	335	0.80	48,170
1.81	13,952	14.20	858,741
81.63	627,348	55.61	3,364,743

נכסים סחירים

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

נכסים בלתי סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשׂראי

מסלול אג"ח ללא מניות		מסלול מניות	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
72.45	470,016	-	-
18.82	122,122	0.23	216
1.20	7,796	0.35	333
92.47	599,934	0.58	549
1.20	7,804	0.11	103
0.86	5,547	0.01	9
-	6	-	-
2.06	13,357	0.12	112
94.53	613,291	0.70	661

נכסים סחירים

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

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשׂראי

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2010 (המשך):

<u>מסלול כספית</u>		<u>מסלול אג"ח מדינה</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים במסלול (באחוזים)	אלפי ש"ח
44.12	8,767	98.06	51,696
-	-	0.49	260
1.32	263	-	-
1.32	263	0.49	260
45.44	9,030	98.55	51,956

נכסי חוב בדירוג AA לפחות

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג AA- עד BBB-
סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי חוב

<u>מסלול אג"ח עד 10% מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
58.50	267,295	20.60	1,208,463
15.90	72,513	15.64	917,488
0.60	2,844	3.58	210,266
75.00	342,652	39.82	2,336,217
0.90	4,124	7.50	439,939
1.10	5,044	8.83	517,757
0.10	349	1.12	65,604
2.10	9,517	17.45	1,023,300
77.10	352,169	57.27	3,359,517

31 בדצמבר 2009 :

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים
סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים
סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2009 (המשך):

מסלול אג"ח ללא מניות		מסלול מניות	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח
73.20	517,855	-	-
17.70	125,111	0.30	186
0.50	3,403	-	-
91.40	646,369	0.30	186
0.90	6,189	-	-
0.80	5,605	-	9
-	119	-	-
1.70	11,913	-	9
93.10	658,282	0.30	195

נכסים סחירים

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

נכסים לא סחירים

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

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

מסלול כספית		מסלול אג"ח מדינה	
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים במסלול (באחוזים)	אלפי ש"ח
56.00	11,471	91.70	39,978
0.80	173	0.10	58
1.30	261	-	-
2.10	434	0.10	58
58.10	11,905	91.80	40,036

נכסי חוב בדירוג AA- לפחות

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB-
סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי חוב

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.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

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 רלוטנים לקופה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד.

7. שונות:

1. הלוואות לעמיתים:

בהתאם להוראות הדין, הקופה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות עד לסכום שאינו עולה על שיעור של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שיעור הריבית נקבע אף הוא בכפוף בתקנות להוראות הדין ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן הלוואה. הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 11,464 אלפי ש"ח ליום המאזן.

2. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל (להלן: "קופת הגמל") 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

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גמל (להלן: "קופת הגמל") 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 גמל

**דוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2010**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
46	דוח רואי החשבון המבקרים
47-49	מאזנים
50-52	דוחות הכנסות והוצאות
53-55	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
56-89	באורים לדוחות כספיים

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות קופות גמל

תוכנית "פסגות גמל"

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

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואי 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 והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

27 במרס, 2011

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

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>ביאור</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		4	נכסים
			מזומנים ושווי מזומנים
552,274	387,374		מזומנים בבנקים
2,000	2,100		פקדונות קצרי מועד
<u>554,274</u>	<u>389,474</u>		
			ניירות ערך סחירים:
1,870,604	1,983,289	5	אגרות חוב ממשלתיות
1,506,269	1,797,055	5	אגרות חוב קונצרניות
1,908,549	2,309,639	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>5,285,422</u>	<u>6,089,983</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
770,538	676,672	6	אגרות חוב קונצרניות
278,861	263,179	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,049,399</u>	<u>939,851</u>		
			פקדונות והלוואות:
194,959	110,870	9	פקדונות בבנקים
79,734	99,143	9	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>274,693</u>	<u>210,013</u>		
3,259	11,084	10	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>7,167,047</u>	<u>7,640,405</u>		סך כל השקעות
503	971	11	חייבים
<u>7,167,550</u>	<u>7,641,376</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
7,160,198	7,627,482	12	זכויות העמיתים
7,352	13,894	13	זכאים ויתרות זכות
<u>7,167,550</u>	<u>7,641,376</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

27 במרס 2011

מר מיכאל אסף
מנהל הכספים

מר חגי בדש
מנכ"ל

מר רוני טוב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2010 לפי מסלולים

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	באור	
						4	נכסים
							מזומנים ושווי מזומנים
761	8,741	2,333	319,088	32,351	24,100		מזומנים בבנקים
-	2,100	-	-	-	-		פקדונות בבנקים
761	10,841	2,333	319,088	32,351	24,100		
							ניירות ערך סחירים
51,696	8,767	-	1,055,968	428,890	437,968	5	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	549	1,450,034	184,506	161,966	5	אגרות חוב קונצרניות
-	-	89,469	2,104,116	105,658	10,396	7	מניות וניירות ערך אחרים
51,696	8,767	90,018	4,610,118	719,054	610,330		
							ניירות ערך בלתי סחירים
-	263	9	653,333	10,844	12,223	6	אגרות חוב קונצרניות
-	-	1,568	259,365	2,170	76	8	מניות וניירות ערך אחרים
-	263	1,577	912,698	13,014	12,299		
							פקדונות והלוואות
-	-	-	110,870	-	-	9	פקדונות בבנקים
260	-	103	94,538	3,108	1,134	9	הלוואות לאחרים ולעמיתים
260	-	103	205,408	3,108	1,134		
							ריבית ודיבידנד לקבל
3	-	51	9,108	1,023	899	10	
52,720	19,871	94,082	6,056,420	768,550	648,762		סך כל ההשקעות
							חייבים
-	-	2	969	-	-	11	
52,720	19,871	94,084	6,057,389	768,550	648,762		סך הכל הנכסים
							זכויות העמיתים והתחייבויות
52,683	19,860	93,965	6,044,797	767,956	648,221	12	זכויות העמיתים
37	11	119	12,592	594	541	13	זכאים ויתרות זכות
52,720	19,871	94,084	6,057,389	768,550	648,762		סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2009 לפי מסלולים

מסלול אג"ח מדינה אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	באור	
						4	נכסים
							מזומנים ושווי מזומנים
3,537	6,593	3,782	441,277	48,064	49,021		מזומנים בבנקים
-	2,000	-	-	-	-		פקדונות בבנקים
<u>3,537</u>	<u>8,593</u>	<u>3,782</u>	<u>441,277</u>	<u>48,064</u>	<u>49,021</u>		
							ניירות ערך סחירים
39,978	11,471	-	1,084,066	250,871	484,218	5	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	186	1,252,151	91,781	162,151	5	אגרות חוב קונצרניות
-	-	68,429	1,783,801	56,319	-	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>39,978</u>	<u>11,471</u>	<u>68,615</u>	<u>4,120,018</u>	<u>398,971</u>	<u>646,369</u>		
							ניירות ערך בלתי סחירים
-	434	9	749,753	8,611	11,731	6	אגרות חוב קונצרניות
-	-	862	277,983	16	-	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>-</u>	<u>434</u>	<u>871</u>	<u>1,027,736</u>	<u>8,627</u>	<u>11,731</u>		
							פקדונות והלוואות
-	-	-	194,959	-	-	9	פקדונות בבנקים
58	-	-	78,588	906	182	9	הלוואות לאחרים ולעמיתים
<u>58</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>273,547</u>	<u>906</u>	<u>182</u>		
							ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	42	2,939	112	166	10	
<u>43,573</u>	<u>20,498</u>	<u>73,310</u>	<u>5,865,517</u>	<u>456,680</u>	<u>707,469</u>		סך כל ההשקעות
							חייבים
-	-	2	501	-	-	11	
<u>43,573</u>	<u>20,498</u>	<u>73,312</u>	<u>5,866,018</u>	<u>456,680</u>	<u>707,469</u>		סך הכל הנכסים
							זכויות העמיתים והתחייבויות
43,533	20,486	73,233	5,860,189	456,246	706,511	12	זכויות העמיתים
40	12	79	5,829	434	958	13	זכאים ויתרות זכות
<u>43,573</u>	<u>20,498</u>	<u>73,312</u>	<u>5,866,018</u>	<u>456,680</u>	<u>707,469</u>		סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל
דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009 אלפי ש"ח	2010 אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
557	(1,461)		ממזומנים ושווי מזומנים
63,572	126,674		מניירות ערך סחירים
163,631	197,645		אגרות חוב ממשלתיות
335,405	302,947		אגרות חוב קונצרניות
562,608	627,266		מניות וניירות ערך אחרים
(22,965)	74,287		מניירות ערך בלתי סחירים
(30,062)	8,751		אגרות חוב קונצרניות
(53,027)	83,038		מניות וניירות ערך אחרים
3,378	7,584		מפקדונות והלוואות
59,069	14,828		פקדונות בבנקים
62,447	22,412		הלוואות לאחרים ולעמיתים
6	2		הכנסות אחרות
572,591	731,257		סך כל ההכנסות
			הוצאות
*38,496	83,737	14	דמי ניהול
*4,165	12,096	15	עמלות
380	1,127	16	פרמיות לביטוח חיים
66	3,412	17	הוצאות מסים
43,107	100,372		סך כל ההוצאות
529,484	630,885		הכנסות נטו, לשנת הדוח

*סווג מחדש

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל

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

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
38	151	(73)	(1,393)	(94)	(90)		הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
							מניירות ערך סחירים
2,915	141	-	73,824	19,694	30,100		אגרות חוב ממשלתיות
-	-	183	166,247	13,830	17,385		אגרות חוב קונצרניות
(250)	-	11,784	285,333	9,647	(3,567)		מניות וניירות ערך אחרים
2,665	141	11,967	525,404	43,171	43,918		
							מניירות ערך בלתי סחירים
-	7	-	72,985	667	628		אגרות חוב קונצרניות
-	-	122	7,350	1,203	76		מניות וניירות ערך אחרים
-	7	122	80,335	1,870	704		
							מפקדונות והלוואות
-	-	-	7,584	-	-		פקדונות בבנקים
6	-	6	14,643	129	44		הלוואות לאחרים ולעמיתים
6	-	6	22,227	129	44		
							הכנסות (הוצאות) אחרות
-	-	3	14	1	(16)		
2,709	299	12,025	626,587	45,077	44,560		סך כל ההכנסות
							הוצאות
486	146	832	69,159	5,900	7,214	14	דמי ניהול
25	8	177	11,255	424	207	15	עמלות
-	-	-	1,123	3	1	16	פרמיות לביטוח חיים
-	-	34	3,082	130	166	17	הוצאות מסים
511	154	1,043	84,619	6,457	7,588		סך כל ההוצאות
2,198	145	10,982	541,968	38,620	36,972		הכנסות נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל

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

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול מניית	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול אג"ח ללא מניית	באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3	104	3	221	96	130	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1,391	151	-	26,377	7,975	27,678	
-	-	238	114,045	15,815	33,533	
96	-	25,622	292,730	15,325	1,632	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1,487	151	25,860	433,152	39,115	62,843	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
-	4	-	(25,764)	1,746	1,049	
-	-	552	(30,781)	167	-	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
-	4	552	(56,545)	1,913	1,049	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
-	-	-	3,378	-	-	
-	-	-	59,060	5	4	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
-	-	-	62,438	5	4	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
-	-	-	3	1	2	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1,490	259	26,415	439,269	41,130	64,028	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
340	319	* 602	* 26,471	2,946	7,818	14
48	10	* 98	* 3,350	318	341	15
-	-	-	380	-	-	16
-	-	-	65	-	1	17
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
388	329	700	30,266	3,264	8,160	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1,102	(70)	25,715	409,003	37,866	55,868	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות

פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים ולעמיתים

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות
פרמיות לביטוח חיים
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

*סווג מחדש
הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל
דוחות על השנויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>1,118,094</u>	<u>7,160,198</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		הפרשות
18,196	30,036	שכירים - הפרשות מעביד
15,859	30,073	שכירים - הפרשות עובד
28,368	57,928	הפרשות לפיצויים
<u>18,882</u>	<u>19,712</u>	הפרשות עמית עצמאי
<u>81,305</u>	<u>137,749</u>	סך הכל הפרשות
		תשלומים
14,069	27,191	לעמיתים שכירים
113,620	297,681	לעמיתים עצמאיים
<u>12,625</u>	<u>29,559</u>	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>140,314</u>	<u>354,431</u>	סך הכל תשלומים
		העברת זכויות
4,862,086	-	העברת זכויות של קופות שמוזגו *
1,179,344	711,513	אל הקופה**
<u>(469,801)</u>	<u>(658,432)</u>	מהקופה**
<u>5,571,629</u>	<u>53,081</u>	העברת זכויות, נטו
<u>5,512,620</u>	<u>(163,601)</u>	צבירה נטו, לשנת הדוח
<u>529,484</u>	<u>630,885</u>	הכנסות נטו, לשנת הדוח
<u><u>7,160,198</u></u>	<u><u>7,627,482</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1 ובאור 12.

** כולל העברות בין מסלולים.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לשנת 2010 לפי מסלולים

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43,533	20,486	73,233	5,860,189	456,246	706,511
269	31	401	26,873	762	1,700
269	31	406	26,995	700	1,672
262	118	1,953	47,408	5,529	2,658
319	43	428	16,781	670	1,471
1,119	223	3,188	118,057	7,661	7,501
185	261	304	21,553	1,752	3,136
2,133	1,769	1,122	261,308	11,654	19,695
4,212	289	118	15,105	4,877	4,958
6,530	2,319	1,544	297,966	18,283	27,789
30,470 (18,107)	18,566 (17,241)	28,920 (20,814)	175,938 (353,389)	372,969 (89,257)	84,650 (159,624)
12,363	1,325	8,106	(177,451)	283,712	(74,974)
6,952	(771)	9,750	(357,360)	273,090	(95,262)
2,198	145	10,982	541,968	38,620	36,972
52,683	19,860	93,965	6,044,797	767,956	648,221

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות

שכירים - הפרשות מעביד
שכירים - הפרשות עובד
הפרשות עמית עצמאי
הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים

סך הכל הפרשות

תשלומים

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים
לפיצויים בחשבונות אישיים

סך הכל תשלומים

העברת זכויות

אל המסלול
מהמסלול

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו, לשנת הדוח

הכנסות נטו, לשנת הדוח

זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות גמל

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לשנת 2009 לפי מסלולים

מסלול אג"ח מדינה	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,966	7,980	25,310	420,705	158,969	502,164	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
						הפרשות
130	28	481	15,893	559	1,105	שכירים - הפרשות מעביד
130	28	475	13,381	506	1,339	שכירים - הפרשות עובד
292	120	1,931	22,925	1,398	1,702	הפרשות עמית עצמאי
189	48	422	13,860	2,861	1,502	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
741	224	3,309	66,059	5,324	5,648	סך הכל הפרשות
						תשלומים
24	154	592	9,418	1,592	2,289	לעמיתים שכירים
634	962	822	93,266	3,771	14,165	לעמיתים עצמאיים
-	976	386	5,266	853	5,144	לפיצויים בחשבונות אישיים
658	2,092	1,800	107,950	6,216	21,598	סך הכל תשלומים
-	-	-	4,862,086	-	-	העברת זכויות
56,550	51,510	34,286	343,672	322,953	370,373	העברת זכויות של קופות שמוזגו *
(17,168)	(37,066)	(13,587)	(133,386)	(62,650)	(205,944)	אל המסלול מהמסלול
39,382	14,444	20,699	5,072,372	260,303	164,429	העברת זכויות, נטו
39,465	12,576	22,208	5,030,481	259,411	148,479	צבירה נטו, לשנת הדוח
1,102	(70)	25,715	409,003	37,866	55,868	הכנסות (הוצאות) נטו, לשנת הדוח
43,533	20,486	73,233	5,860,189	456,246	706,511	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*ראה באור 1 ובאור 12.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

פסגות גמל (להלן - "הקופה") כוללת שישה מסלולי השקעה פעילים: מסלול אג"ח ללא מניות, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול כספית ומסלול אג"ח מדינה. הקופה אושרה בחודש דצמבר 2000 ופועלת במסלול אג"ח עד 10% מניות החל מחודש יולי 2001, במסלול הכללי החל מחודש מרס 2001, במסלול מניות החל מחודש דצמבר 2001, במסלול אג"ח ללא מניות החל מחודש יולי 2005. ובמסלול כספית ובמסלול אג"ח מדינה החל מחודש דצמבר 2008.

ביום 1 בספטמבר 2009 מוזגו הקופות: פסגות שיאון, פסגות צור, פסגות שגיא, פסגות יעד ופסגות קשת, אשר בניהול פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן: "החברה"), לתוך המסלול כללי. הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:
 תקנות

- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2006.
- תקנות הפיקוח על נכסים פיננסיים בקופות גמל (חישוב שווי נכסים) – התשס"ט - 2009
- פסגות גמל.
- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
- לאומי שירותי שוק ההון בע"מ.
- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- מדד המחירים לצרכן הידוע לתאריך המאזן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- כהגדרתם בתקנות.

ב. כללי חשבונאות:

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

ג. תקופת הדיווח:

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 יי לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר. בשנת הדוח, היום האחרון של חודש דצמבר, קרי ה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 30 בדצמבר 2010. למרות האמור לעיל, ובהתאם להנחיות הממונה כאמור לעיל, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה קרי ב-31 לדצמבר 2010.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
ד. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. שווי מזומנים

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

2. השקעות נכללו כדלקמן:

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

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, תעודות חוב מסחריות, פקדונות והלוואות

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

ניירות ערך סחירים בארץ

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

ניירות ערך סחירים בחו"ל

- לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת החשבון שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שערי החליפין היציגים לתאריך המאזן.

כתבי אופציות בלתי סחירים

- מוערכים לפי מודל בלק אנד שולס.

מניות לא סחירות

- לפי הערכת שווי ליום המאזן.

חוזים עתידיים

- משוערכים לפי שווי הוגן.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

- משוערכות על פי חלקה של הקופה מסך ההשקעה הכוללת ובהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר.

נכסים מובנים

- לפי ציטוט מאורז המכשיר או מהמוסד הפיננסי מנפיק המוצר.

ניירות ערך שהמסחר בהם הופסקו

- 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות:

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ו. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים:

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ז. הסתייעות באומדנים:

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

ח. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

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

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

א. תשואות הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	2010
%	%	%	%

מסלול אג"ח ללא מניות

7.65	5.55	10.75	6.58	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
6.30	4.46	9.46	5.46	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

6.49	(3.99)	18.83	7.57	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
5.45	(5.00)	17.58	6.59	

מסלול כללי

10.32	(17.26)	34.01	10.11	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
9.17	(18.25)	32.51	8.83	

מסלול מניות

12.66	(46.99)	81.27	15.96	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
11.36	(47.65)	79.18	14.72	

מסלול כספית

-	*0.04	0.87	1.50	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
-	*0.03	(0.10)	0.73	

מסלול אג"ח מדינה

-	*0.09	6.69	5.71	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
-	*0.09	5.59	4.68	

* באשר לתקופת הפעילות - ראה באור 1.

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

שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

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

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

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

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

* לפי שערי חליפין ליום 30.12.2010

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2010

סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למדד		ללא הצמדה אלפי ש"ח
		בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	המחירים לצרכן אלפי ש"ח	
24,100	-	563	-	23,537
437,968	-	-	206,445	231,523
161,966	11,580	1,929	136,451	12,006
10,396	10,396	-	-	-
610,330	21,976	1,929	342,896	243,529
12,223	-	-	7,848	4,375
76	76	-	-	-
12,299	76	-	7,848	4,375
1,134	-	-	-	1,134
899	-	-	740	159
648,762	22,052	2,492	351,484	272,734

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים

הלוואות לעמיתים

ריבית לקבל

סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר 2009

סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למדד		ללא הצמדה אלפי ש"ח
		בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	המחירים לצרכן אלפי ש"ח	
49,021	-	3,467	-	45,554
484,218	1,707	-	217,172	265,339
162,151	15,177	2,074	129,725	15,175
646,369	16,884	2,074	346,897	280,514
11,731	-	-	4,605	7,126
182	-	-	-	182
166	-	-	-	166
707,469	16,884	5,541	351,502	333,542

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות

הלוואות לעמיתים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות

31 בדצמבר 2010					
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למודד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,351	-	4,150	-	28,201	מזומנים ושווי מזומנים
428,890	-	-	196,074	232,816	ניירות ערך סחירים
184,506	11,423	1,318	147,370	24,395	אגרות חוב ממשלתיות
105,658	32,202	-	14,804	58,652	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
719,054	43,625	1,318	358,248	315,863	סך הכל ניירות ערך סחירים
10,844	326	-	8,249	2,269	ניירות ערך בלתי סחירים
2,170	795	1,026	-	349	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
13,014	1,121	1,026	8,249	2,618	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
3,108	-	-	697	2,411	הלוואות לעמיתים
1,023	-	-	710	313	ריבית ודיבידנד לקבל
768,550	44,746	6,494	367,904	349,406	סך כל נכסים
(40)	(3)	(37)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים
31 בדצמבר 2009					
סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למודד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
48,064	-	4,413	-	43,651	מזומנים ושווי מזומנים
250,871	759	-	110,489	139,623	ניירות ערך סחירים
91,781	5,943	1,417	72,784	11,637	אגרות חוב ממשלתיות
56,319	7,363	121	15,614	33,221	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
398,971	14,065	1,538	198,887	184,481	סך הכל ניירות ערך סחירים
8,611	-	-	5,232	3,379	ניירות ערך בלתי סחירים
16	-	-	-	16	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
8,627	-	-	5,232	3,395	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
906	-	-	-	906	הלוואות לעמיתים
112	-	-	-	112	ריבית ודיבידנד לקבל
456,680	14,065	5,951	204,119	232,545	סך כל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)
ג. מסלול כללי

31 בדצמבר 2010					
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא הצמדה אלפי ש"ח	
319,088	-	3,701	-	315,387	מזומנים ושווי מזומנים
1,055,968	-	-	422,516	633,452	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
1,450,034	152,253	15,872	1,075,163	206,746	אגרות חוב קונצרניות
2,104,116	580,093	-	-	1,524,023	מניות וניירות ערך אחרים
4,610,118	732,346	15,872	1,497,679	2,364,221	סך הכל ניירות ערך סחירים
653,333	18,879	10,002	540,209	84,243	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
259,365	133,655	18,651	-	107,059	מניות וניירות ערך אחרים
912,698	152,534	28,653	540,209	191,302	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
110,870	-	-	110,870	-	פקדונות והלוואות פקדונות בבנקים
94,538	-	-	86,982	7,556	הלוואות לעמיתים ולאחרים
205,408	-	-	197,852	7,556	
9,108	127	27	4,600	4,354	ריבית ודיבידנד לקבל
969	-	-	-	969	חייבים
6,057,389	885,007	48,253	2,240,340	2,883,789	סך כל הנכסים
(6,712)	-	(6,712)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים
31 בדצמבר 2009					
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא הצמדה אלפי ש"ח	
441,277	-	93,694	-	347,583	מזומנים ושווי מזומנים
1,084,066	5,609	-	364,386	714,071	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
1,252,151	94,037	20,658	921,435	216,021	אגרות חוב קונצרניות
1,783,801	268,931	-	30,237	1,484,633	מניות וניירות ערך אחרים
4,120,018	368,577	20,658	1,316,058	2,414,725	סך הכל ניירות ערך סחירים
749,753	-	20,626	644,251	84,876	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
277,983	198,578	64,346	-	15,059	מניות וניירות ערך אחרים
1,027,736	198,578	84,972	644,251	99,935	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
194,959	-	-	194,959	-	פקדונות והלוואות פקדונות בבנקים
78,588	-	840	73,290	4,458	הלוואות לעמיתים ולאחרים
273,547	-	840	268,249	4,458	
2,939	-	-	-	2,939	ריבית ודיבידנד לקבל
501	-	-	-	501	חייבים
5,866,018	567,155	200,164	2,228,558	2,870,141	סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול מניות

31 בדצמבר 2010				
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
2,333	-	638	1,695	מזומנים ושווי מזומנים
549	-	-	549	ניירות ערך סחירים
89,469	15,136	-	74,333	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
90,018	15,136	-	74,882	סך הכל ניירות ערך סחירים
9	-	-	9	ניירות ערך בלתי סחירים
1,566	350	2	1,216	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
1,575	350	2	1,225	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
103	-	-	103	הלוואות לעמיתים
51	-	-	51	דיבידנד לקבל
2	-	-	2	חייבים
94,084	15,486	640	77,958	סך כל הנכסים
(44)	-	(44)	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

31 בדצמבר 2009				
סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
3,782	-	1,171	2,611	מזומנים ושווי מזומנים
186	-	-	186	ניירות ערך סחירים
68,429	8,395	4,305	55,729	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
68,615	8,395	4,305	55,915	סך הכל ניירות ערך סחירים
9	-	-	9	ניירות ערך בלתי סחירים
862	4	-	858	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
871	4	-	867	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
42	-	-	42	ריבית ודיבידנד לקבל
2	-	-	2	חייבים
73,312	8,399	5,476	59,437	סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. מסלול כספית

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
ללא הצמדה אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
8,593	10,841
11,471	8,767
434	263
20,498	19,871

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות

סך כל הנכסים

ו. אג"ח מדינה

31 בדצמבר 2010			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים צרכן אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
755	6	-	761
20,783	-	30,913	51,696
260	-	-	260
3	-	-	3
21,801	6	30,913	52,720

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות

הלוואות לעמיתים

ריבית לקבל

סך כל הנכסים

31 בדצמבר 2009			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים צרכן אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
3,441	96	-	3,537
20,149	-	19,829	39,978
58	-	-	58
23,648	96	19,829	43,573

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות

הלוואות לעמיתים

סך כל הנכסים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,595	28,647
<u>435,916</u>	<u>409,321</u>
482,511	437,968
1,707	-
<u>484,218</u>	<u>437,968</u>
146,947	150,386
27	-
<u>146,974</u>	<u>150,386</u>
15,177	11,580
<u>162,151</u>	<u>161,966</u>
<u>646,369</u>	<u>599,934</u>

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

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

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות 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

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל שנים	סך הכל שנים	שנים	שנים
4.10	3.46	5.45	3.36
5.42	5.01	4.68	5.22
3.75	2.83	2.83	-
4.36	4.52	4.52	-
<u>4.82</u>	<u>4.36</u>	<u>4.70</u>	<u>4.24</u>

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

מח"מ ממוצע

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

א. מסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב
		לא להמרה אחוזים	ממשלתיות אחוזים
3.53	3.56	4.93	3.49
2.88	1.97	3.22	1.14
2.28	3.45	3.45	-
3.47	5.69	5.69	-
3.18	2.69	3.53	2.38

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

תשואה ממוצעת
משוקללת לפדיון

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,475	48,624
216,637	380,266
250,112	428,890
759	-
250,871	428,890
85,745	172,785
93	298
85,838	173,083
5,943	11,423
91,781	184,506
342,652	613,396

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 בארץ:

בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות (המשך)

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010				
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות שנים		
		להמרה שנים	לא להמרה שנים			
4.54	3.71	2.32	5.75	3.50	אגרות חוב סחירות	
5.15	4.67	-	5.00	4.42	בלתי צמודות	
3.94	3.04	-	3.04	-	צמודות למדד	
3.97	5.94	-	5.94	-	צמודות למט"ח	
					נכסים בחו"ל	
4.85	4.29	2.32	5.14	3.92	מח"מ ממוצע	

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010				
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות אחוזים		
		להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים			
3.61	3.54	2.72	5.02	3.39	אגרות חוב סחירות	
2.85	1.93	-	3.37	0.84	בלתי צמודות	
3.78	4.79	-	4.79	-	צמודות למדד	
3.63	6.54	-	6.54	-	צמודות למט"ח	
					נכסים בחו"ל	
3.20	2.70	2.72	3.79	2.23	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,951	186,168
<u>1,068,506</u>	<u>869,800</u>
1,078,457	1,055,968
<u>5,609</u>	-
<u>1,084,066</u>	<u>1,055,968</u>
1,109,378	1,271,910
<u>48,736</u>	<u>25,871</u>
<u>1,158,114</u>	<u>1,297,781</u>
94,037	152,253
<u>1,252,151</u>	<u>1,450,034</u>
<u>2,336,217</u>	<u>2,506,002</u>

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

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

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה
 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

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	סך הכל שנים	31 בדצמבר 2010	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות שנים	
			סך הכל שנים	להמרה		לא להמרה
				שנים		שנים
5.51	3.56	2.21	4.89	3.16	אגרות חוב סחירות	
5.33	4.61	2.42	4.76	4.36	בלתי צמודות	
3.59	3.36	0.33	3.53	-	צמודות למדד	
4.34	7.96	-	7.96	-	צמודות למט"ח	
5.34	4.46	2.34	5.10	3.64	נכסים בחו"ל	
					משך חיים ממוצע	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. מסלול כללי (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			אגרות חוב ממשלתיות אחוזים	
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		
4.84	3.89	3.13	5.58	3.41	אגרות חוב סחירות	
6.99	3.28	4.50	4.21	0.91	בלתי צמודות	
6.63	4.67	0.91	4.88	-	צמודות למדד	
4.93	7.20	-	7.20	-	צמודות למט"ח	
					נכסים בחו"ל	
6.04	3.74	4.24	4.73	2.41	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	

ד. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186	549

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים
4.17	2.77

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. מסלול מניות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
	אגרות חוב קונצרניות
סך הכל	להמרה
אחוזים	אחוזים
10.91	4.59

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות

ה. מסלול כספית

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,521	6,627
4,950	2,140
11,471	8,767

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

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
	אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל	ממשלתיות
שנים	שנים
0.13	0.37

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
	אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל	ממשלתיות
אחוזים	אחוזים
1.48	2.29

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ו. מסלול אג"ח מדינה

.1 ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,357	4,440
35,621	47,256
<u>39,978</u>	<u>51,696</u>

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

סך כל אגרות חוב ממשלתיות

.2 משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
4.44	3.72
4.94	4.99
<u>4.69</u>	<u>4.48</u>

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

.3 תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך הכל אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
3.61	3.47
1.47	1.05
<u>2.55</u>	<u>2.02</u>

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. מסלול אג"ח ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,731	12,223

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	שנים
0.04	0.05
5.00	4.14
1.98	2.67

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
בלתי צמודות
צמודות למדד

מח"מ ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אחוזים	אחוזים
2.37	2.95
4.65	2.77
3.27	2.83

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
בלתי צמודות
צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,611	10,518

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

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

-	326
8,611	10,844

סך הכל אג"ח קונצרניות בלתי סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	שנים
0.10	0.11
4.35	4.04
-	5.27
2.68	3.26

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
בלתי צמודות
צמודות למדד
נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אחוזים	אחוזים
3.01	3.18
5.72	3.18
-	6.39
4.66	3.27

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד
 נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ג. מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
749,753	634,454
-	* ₋
749,753	634,454
-	18,879
749,753	653,333

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אג"ח קונצרניות בלתי סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
 בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אג"ח קונצרניות בלתי סחירות

*סכום נמוך מ-500 ש"ח

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות	
		לא להמרה שנים	להמרה שנים
4.61	4.19	-	4.19
3.78	4.22	0.01	4.22
3.36	2.23	-	2.23
3.96	4.34	-	4.34
3.86	4.19	0.01	4.19

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

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות	
		לא להמרה אחוזים	להמרה אחוזים
9.01	5.96	-	5.96
5.56	4.37	0.01	4.37
7.61	4.09	-	4.09
5.62	8.15	-	8.15
6.00	4.68	0.01	4.68

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

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ד. מסלול מניות

1. ההרכב:

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

9	9
---	---

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

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

0.02	0.03
------	------

אגרות חוב בלתי סחירות בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

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

2.17	2.94
------	------

אגרות חוב בלתי סחירות בלתי צמודות

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ה. מסלול כספית

1. ההרכב:

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

434	263
-----	-----

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

<u>31 בדצמבר 2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים

1.48	0.03
------	------

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

<u>31 בדצמבר 2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות אחוזים

2.19	2.90
------	------

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. מסלול אג"ח ללא מניות

ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	10,396

ניירות ערך סחירים בחו"ל
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,612	43,927
3	729
<u>24,615</u>	<u>44,656</u>

מניות בארץ
 מניות בחו"ל

סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

24,333	29,514
11	15
<u>24,344</u>	<u>29,529</u>

תעודות סל
 כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

74	-
1,590	21,335
5,696	10,138
<u>7,360</u>	<u>31,473</u>
<u>31,704</u>	<u>61,002</u>
<u>56,319</u>	<u>105,658</u>

חוזים עתידיים
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
 תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

3. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

2,224	-
9,500	9,500

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

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,310,743	1,517,575
12,794	20,267
<u>1,323,537</u>	<u>1,537,842</u>

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
191,729	5,359
12,398	1,089
<u>204,127</u>	<u>6,448</u>
859	336
93,939	341,354
<u>161,339</u>	<u>218,136</u>
<u>256,137</u>	<u>559,826</u>
460,264	566,274
<u>1,783,801</u>	<u>2,104,116</u>
59,806	134,399
<u>-</u>	<u>252,000</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל
כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

חוזים עתידיים

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

3. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
סך מסגרת הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ד. מסלול מניות

1. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,861	61,560	מניות בארץ
642	1,064	מניות בחו"ל
<u>54,503</u>	<u>62,624</u>	סך הכל מניות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

ההרכב:

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

6,159	12,647	תעודות סל
14	126	כתבי אופציות
<u>6,173</u>	<u>12,773</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

2,643	7,867	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
5,063	6,184	תעודות סל
47	21	חוזים עתידיים
<u>7,753</u>	<u>14,072</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

<u>13,926</u>	<u>26,845</u>	
<u>68,429</u>	<u>89,469</u>	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

3. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

2,580	3,158	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
-	1,800	סך מסגרת הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 8 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מסלול אג"ח ללא מניות

ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	76
-	1,667
32,500	32,500

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

חוזים עתידיים

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
 סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות

ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	225
16	124
-	1,026
16	1,375
-	72
-	723
-	795
16	2,170
-	(20,656)
9,500	9,500

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

מניות

כתבי אופציות

חוזים עתידיים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

חוזים עתידיים

מוצרים מובנים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

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

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

ג. מסלול כללי

ההרכב:

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

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

64,197	67,051	
14,061	20,416	קרנות השקעה
1,108	1,568	מניות
-	18,025	כתבי אופציות
39	18,650	מוצרים מובנים
-	-	חוזים עתידיים
<u>79,405</u>	<u>125,710</u>	

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

140,815	98,369	
-	650	קרנות השקעה
48,491	25,099	חוזים עתידיים
40	5	מניות
9,232	9,532	כתבי אופציות
-	-	מוצרים מובנים
<u>198,578</u>	<u>133,655</u>	

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

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

סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

<u>277,983</u>	<u>259,365</u>
<u>(10,948)</u>	<u>(607,435)</u>
<u>252,000</u>	<u>252,000</u>

ד. מסלול מניות

ההרכב:

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

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

203	496	
603	715	מניות
-	2	קרנות השקעה
52	5	חוזים עתידיים
-	-	כתבי אופציות
<u>858</u>	<u>1,218</u>	

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

-	350	
4	-	קרנות השקעה
-	-	כתבי אופציות
<u>4</u>	<u>350</u>	

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

<u>862</u>	<u>1,568</u>
------------	--------------

באור 9 - פקדונות והלוואות

א. מסלול אג"ח ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>182</u>	<u>1,134</u>

הלוואות לעמיתים*

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

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
שנים	שנים
<u>2.78</u>	<u>1.52</u>

בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
אחוזים	אחוזים
<u>3.73</u>	<u>3.62</u>

בלתי צמודות

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ב. מסלול אג"ח עד 10% מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
906	2,411
-	697
<u>906</u>	<u>3,108</u>

הלוואות לעמיתים*
הלוואות לאחרים

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

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
שנים	שנים
2.78	2.04
-	3.60
<u>2.78</u>	<u>2.39</u>

בלתי צמודות
צמודים למדד

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
אחוזים	אחוזים
2.79	3.83
-	7.56
<u>2.79</u>	<u>4.67</u>

בלתי צמודות
צמודים למדד

ג. מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
194,959	110,870
4,458	7,556
74,130	86,982
<u>78,588</u>	<u>94,538</u>
<u>273,547</u>	<u>205,408</u>

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים:
הלוואות לעמיתים*
הלוואות לאחרים

סך-הכל הלוואות לעמיתים ולאחרים

סך הכל פקדונות והלוואות

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

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ג. מסלול כללי (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
שנים	שנים	שנים	שנים
2.78	1.91	1.91	-
3.67	4.82	7.36	2.83
0.38	-	-	-
<u>3.60</u>	<u>4.71</u>	<u>6.92</u>	<u>2.83</u>

2. משך חיים ממוצע

בלתי צמודות
 צמודים למדד
 צמודים למט"ח

מח"מ ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
-	3.82	3.82	-
2.72	2.83	4.40	1.60
15.06	-	-	-
<u>2.76</u>	<u>2.87</u>	<u>4.35</u>	<u>1.60</u>

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

בלתי צמודות
 צמודים למדד
 צמודים למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	<u>103</u>

הלוואות לעמיתים*

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

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
שנים	שנים
-	<u>1.81</u>

2. משך חיים ממוצע

בלתי צמודות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
אחוזים	אחוזים
-	<u>3.75</u>

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

בלתי צמודות

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ה. מסלול אג"ח מדינה

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
58	260

הלוואות לעמיתים*

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

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
שנים	שנים
1.42	1.61

2. משך חיים ממוצע

בלתי צמודות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סך-הכל	הלוואות
אחוזים	אחוזים
3.43	3.56

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

בלתי צמודות

באור 10 - ריבית ודיבידנד לקבל (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,839	9,432
1,420	1,652
3,259	11,084

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל

סה"כ ריבית ודיבידנד לקבל

באור 11 - חייבים (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
452	532
-	393
51	46
503	971

מוסדות
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
אחרים

באור 12 - זכויות העמיתים :

א. כאמור בבאור 1, ביום 1 בספטמבר 2009 הקופות, פסגות שיאון, פסגות צור, פסגות שגיא, פסגות יעד ופסגות קשת, אשר בניהול פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, מוזגו לתוך המסלול הכללי.

להלן זכויות העמיתים של קופות הגמל שהתמזגו למסלול הכללי :

שם הקופה

פסגות שיאון – 2,292,297 אלפי ש"ח

פסגות צור- 1,463,424 אלפי ש"ח

פסגות שגיא- 855,617 אלפי ש"ח

פסגות יעד- 158,807 אלפי ש"ח

פסגות קשת- 91,941 אלפי ש"ח

ב. שינויים בזכויות העמיתים :

החברה ביצעה הערכת שווי למניות בלתי סחירות מסוימות בהן היא משקיעה, ע"י מעריך שווי חיצוני אשר התקבלה בחודש מרס 2010. כתוצאה מהערכת השווי הני"ל ביצעה הקופה הפרשה ליום 31 בדצמבר 2009 בגין ירידת ערך של אותן מניות בסך של כ- 39 מיליון ש"ח ביתרת הנכסים במסלול כללי. השפעת ההפחתה האמורה, על נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2009, הינה ירידה בשיעור של כ- 0.66% מעבר לנכסי המסלול באותו מועד. בסמוך לקבלת הערכת השווי, עדכנה הקופה את זכויות העמיתים לאותו מועד.

להלן השפעת התיקון על זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2009 :

אלפי ש"ח	
5,899,578	סך כל זכויות העמיתים, ליום 31 בדצמבר 2009
(39,389)	הפרשה לירידת ערך שיש לגרוע מזכויות העמיתים - מסלול כללי
<u>5,860,189</u>	סך כל זכויות העמיתים בדוחות כספיים - מסלול כללי

באור 13 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
565	180
6,787	6,914
-	6,796
-	4
<u>7,352</u>	<u>13,894</u>

מ"ה בגין משיכות עמיתים
 החברה המנהלת - צד קשור
 התחייבויות בגין חוזים עתידיים
 אחרים

באור 14 - דמי ניהול

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

שנת 2009	שנת 2010	
%	%	
1.18	1.06	מסלול אג"ח ללא מניות
1.06	0.91	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.13	1.16	מסלול כללי
1.17	1.07	מסלול מניות
0.97	0.75	מסלול כספית
1.04	0.96	מסלול אג"ח מדינה

באור 15 - עמלות (מאוחד)

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,068	7,012
*2,097	5,084
*4,165	12,096

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ועמלות אחרות
 עמלות ניהול חיצוני

*סווג מחדש

ב. שיעורי העמלות המשולמות על ידי הקופה:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
%	%
0.05 - 0.08	0.05 - 0.075
0.025 - 0.05	0.001 - 0.05
0.02 - 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 הקופה -

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
 עמלה בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בארץ
 עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
 עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)(2)
 עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)(2)
 עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף
 עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
 עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל.

באור 16 - ביטוח חיי עמיתים (מסלול כללי)

א. עמיתי הקופה מגיל 18 עד גיל 69 זכאים להצטרף לתכנית ביטוח חיים. הסכום המרבי של ביטוח החיים הינו בגובה יתרת חשבון העמית אך לא יותר מ- 17,500 ש"ח(*).
הגיל המירבי לביטוח הינו 70.
(*עמיתים מגיל 67 עד גיל 70 זכאים למחצית מהסכום הנ"ל.
כיסויים נוספים:
-ביטוח במקרה נכות מלאה וצמיחה כתוצאה מתאונה הינו בגובה היתרה ולא יותר מ- 17,500 ש"ח.
-ביטוח במקרה מוות כתוצאה מתאונה הינו פעמיים יתרת חשבון העמית אך לא יותר מ- 35,000 ש"ח.
כיסויים אלה ניתנים לעמיתים עד גיל 65 בלבד, בכפוף לתנאי הפוליסה.

הפרמיה לביטוח חיים נגבית מהעמיתים, אחת לחודש לפי שיעור שנתי של 0.2 פרומיל.

ב. הגוף המבטח, "מגדל חברה לביטוח בע"מ הינה החברה קשורה לבנק לאומי לישראל בע"מ.

ג. החל מ- 01.07.09 הגוף המבטח הינו כלל חברה לביטוח בע"מ.

ביטוח גמל לאומי.

עמית עצמאי המעוניין בכך רשאי להצטרף לתכנית ביטוח "גמל לאומי" בסכום של 142,631 ש"ח צמודים למדד 9/90.
גיל הצטרפות 18-54.
תוקף הביטוח עד גיל 65.
פרמיית הביטוח הינה 0.265% פרומיל לכל 1,000 ש"ח סכום ביטוח.

באור 17 - הוצאות מסים (מאוחד)

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

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

ג. הרכב:

	31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2009
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקופה לא החזיקה בהן	1,840	66
מיסים בגין שנים קודמות	(18)	-
מניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור בחו"ל	1,590	*-
	<u>3,412</u>	<u>66</u>

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

באור 18 - צדדים קשורים ובעלי עניין (מאוחד)

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

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2009
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מניות וניירות ערך אחרים	2,946	3,578
זכאים ויתרות זכות	6,914	6,787

באור 18 - צדדים קשורים ובעלי עניין (מאוחד) (המשך):

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,524	3,589	תעודות סל וקרנות השקעה
6,809	7,325	זכאים ויתרות זכות

ד. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,496	83,737	דמי ניהול
-	113	עמלות

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

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

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

לתאריך המאזן אומדן חובות המעמידים שלא סולקו במועדם מסתכם לכ- 7,914 אלפי ש"ח.

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

שם המעביד	הערכת קרן החוב
מעביד א'	3,708
מעביד ב'	1,173
מעביד ג'	750
מעביד ד'	270
מעביד ה'	267

באור 20 - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

אגרות החוב הבלתי סחירות וההלוואות לעמיתים חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים, עשויות להשפיע על השווי ההוגן.

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני שוק.

להערכת ההנהלה סיכוני האשראי הכרוכים באגרות החוב הבלתי סחירות ובהלוואות לעמיתים אינם משמעותיים.

באור 21 - הליכי חקיקה ותקינה

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

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

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

באור 22 – השקעות מהותיות

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

31 בדצמבר 2010		
אלפי ש"ח	%	
5,090	5.41	כימיקלים לישראל בע"מ (מסלול גמל מניות)
2,100	10.57	בנק לאומי לישראל בע"מ (מסלול גמל כספית)