

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2010**

פסגות שיא פיצויים

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2010

תוכן העניינים

ע מ ד

1-19

דו"ח הדירקטוריון

20-41

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

42-87

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2010

דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. תאור כללי

תכנית "פסגות שיא פיצויים" (להלן - "הקופה") הינה קופה מרכזית לפיצויים מסלולית, למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיצויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמיתי הקופה.

הקופה מנוהלת ע"י החברה המנהלת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) החל מיום 7 באפריל 2009, מועד השלמת העברת זכויות הניהול בקופה מ"פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" (להלן - "פריזמה") לפסגות. עם העברת הזכויות שונה שמה של הקופה מ"פריזמה מגוון" ל" פסגות מגוון".

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

כחלק מהליך מיזוגים שחל בקופה, שמה של הקופה ושמות מסלוליה שונו משמם הקודם: "פסגות מגוון" לשמם הנוכחי: "פסגות שיא פיצויים". במסגרת הליך זה, ביום 1 בנובמבר 2009, בוצע מיזוג של מסלול פסגות מגוון מניות חו"ל לתוך מסלול פסגות מגוון מניות ושם המסלול שונה לפסגות שיא פיצויים מניות. בנוסף, קופת הגמל פסגות עצמון (מס' אישור-150) הועברה כמסלול חדש בקופה ושמה שונה לפסגות שיא פיצויים כללי.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

בתום הליך המיזוג, בקופה קיימים שישה מסלולים המאופיינים בהשקעה באפיק מסוים. התמחות השקעה של כל מסלול מאפשרת לעמית גמישות בתיק ההשקעות שלו בהתאם לציפיותיו מההתפתחויות הכלכליות והפיננסיות.

ייחודיותה של הקופה - ניצול הגמישות אשר ניתנה לקופות גמל לנהל את השקעותיהן כך שיתאפשר לכל עמית ליצור לעצמו את הרכב ההשקעות הרצוי לו, ע"י פיצול הסכום העומד לזכותו בחשבונו בקופה בין מסלולי ההשקעה המובנים המוצעים ע"י הקופה.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת פריזמה קופות גמל החדשה

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

3. מועד הקמת הקופה

הקופה הוקמה ע"י בנק הפועלים בדצמבר 2003. (מועד תחילת פעילותה של הקופה).

4. האישור שניתן לקופה

הקופה אושרה כקופה מרכזית לפיצויים.

מספר אישורי המסלולים של הקופה מצוינים בסעיף 7 להלן, והם בתוקף עד סוף שנת 2011.

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

5. שיעורי הפרשה המרביים

האישור חל על הפקדות המעביד בשיעור שלא יעלה על $8\frac{1}{3}\%$ ממשכורות העובדים בהגדרת "משכורת" בתקנה 1 בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

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

כאמור בסעיף א'1, בתאריך 06.04.2009 קופות הגמל שנוהלו ע"י פריזמה קופות גמל בע"מ ופריזמה קופות גמל החדשה הועברו לניהול פסגות קופות גמל בע"מ.

לאור המיזוגים שפורטו לעיל חלו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן:

א. שם הקופה שונה ל"**פסגות שיא פיצויים**".

ב. קופת הגמל פסגות עצמון הועברה כמסלול חדש לקופת הגמל פסגות מגוון פיצויים שהינה קופת פיצויים מרכזית מסלולית. שם המסלול שונה ל- "**פסגות שיא פיצויים כללי**".

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

ד. מסלול פסגות מגוון מניות חו"ל מוזג למסלול פסגות מגוון מניות. לפיכך נמחק מהתקנון סעיף מדיניות ההשקעות של מסלול פסגות מגוון מניות חו"ל ומדיניות ההשקעות הותאמה למדיניות ההשקעות של מסלול מגוון מניות, אשר קובעת כי לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות בארץ ובחו"ל, בנגזרים על מניות ומדדי מניות בארץ ובחו"ל. שם המסלול שונה ל"**פסגות שיא פיצויים מניות**".

ה. שם המסלול "פסגות מגוון טווח ארוך" שונה ל"**פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות**" ומדיניות ההשקעות שונתה כך שלפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן ולפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

ו. שם המסלול "פסגות מגוון עד 10% מניות" שונה ל"**פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות**".

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה (המשך)

ז. שם המסלול "פסגות מגוון אג"ח לא צמודות בריבית קבועה או ריבית משתנה" שונה ל"פסגות שיא פיזויים שקלית ללא מניות" ומדיניות ההשקעות של המסלול שונתה כך שלפחות 95% מנכסי המסלול יושקעו בפיקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהו ו/או מק"מ ו/או אגרות חוב שאינן צמודות למדד כלשהו שדירוגן אינו נמוך מ-A או בני"ע מסחריים שדירוגם אינו נמוך מ-A-2. יתרת נכסי המסלול יושקעו כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

7. לקופה יש שישה מסלולי השקעה כדלקמן:

7.1 פסגות שיא פיזויים כספית (לשעבר: פסגות מגוון כספית טווח קצר) (אישור מס' 839)
קופת גמל 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.

7.2 פסגות שיא פיזויים שקלית ללא מניות (לשעבר: פסגות מגוון אג"ח לא צמודות) (אישור מס' 840)
לפחות 95% מנכסי המסלול יושקעו בפיקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהו ו/או מק"מ ו/או אגרות חוב שאינן צמודות למדד כלשהו שדירוגן אינו נמוך מ-A ו/או בני"ע מסחריים שדירוגם אינו נמוך מ-A2. יתרת נכסי המסלול יושקעו כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

7.3 פסגות שיא פיזויים מדדית ללא מניות (לשעבר: פסגות מגוון צמוד מדד לטווח ארוך) (אישור מס' 842)
לפחות 75% נכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות ולפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות. נכסי המסלול לא יושקעו במניות.

7.4 פסגות שיא פיזויים מניות (לשעבר: פסגות מגוון מניות) (אישור מס' 844)
לפחות 50% יושקעו במניות בארץ ובחו"ל ובנגזרים על מניות ומדדי מניות בחו"ל.

7.5 פסגות שיא פיזויים כללי (לשעבר: פסגות עצמון) (אישור מס' 150)
נכסי הקופה יושקעו במגוון אפיקי השקעה בהתאם להתפתחויות בשווקים הפיננסיים, כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת והחלטת ועדת ההשקעות

7.6 פסגות שיא פיזויים עד 10% מניות (לשעבר: פסגות מגוון עד 10% מניות) (אישור מס' 845)
החברה המנהלת תשקיע את נכסי המסלול כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי, אך בכל מקרה לא יושקעו יותר מעשרה אחוזים (10%) מנכסי המסלול במניות בארץ ובחו"ל, ובנגזרים על מניות ומדדי מניות בחו"ל.

8. הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

1. התפתחויות בהפקדות לקופה, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקופת "פסגות שיא פיצויים" הופקדו כ- 22 מיליוני ש"ח בשנת 2010, בהשוואה לשנת 2009 בה הופקדו כ- 38 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 42% בהפקדות.

משיכות העמיתים בשנת 2010 הסתכמו בכ- 19 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ- 44 מיליוני ש"ח בשנת 2009, ירידה של כ- 57% במשיכות.

העברות אל הקופה בשנת 2010 היו כ- 55 מליון ש"ח לעומת כ-157 מיליון ש"ח בשנת 2009 (מתוכם 118 מיליון ש"ח העברת זכויות של עמיתי קופת פסגות עצמון אשר מוזגה לתוך הקופה).

העברות מחשבון הקופה לקופות אחרות היו כ- 52 מיליוני ש"ח בשנת 2010 לעומת כ- 88 מיליוני ש"ח בשנת 2009, קיטון של כ- 41%.

הצבירה בקופה, דהיינו, הפקדות והעברות אל הקופה בניכוי משיכות והעברות מהקופה, הייתה חיובית בשנת 2010 והסתכמה בכ- 5 מיליוני ש"ח לעומת צבירה שלילית בהיקף של כ- 55 מיליוני ש"ח בשנת 2009.

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. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (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. שערן של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.55 ש"ח לדולר.

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

שינויים במדד המחירים לצרכן

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

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

התפתחויות שערי הריבית

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

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)
2. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)
- א. התפתחויות פיננסיות (המשך)
- מדיניות פיסקאלית**

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

שוק המניות:

ההתאוששות בשווקים חלה על רקע ההתאוששות 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. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (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 שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2009. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה חיובית, בשיעור ממוצע של 9.89% שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

קופות מרכזיות לפיזויים: היקף הנכסים של קופות מרכזיות לפיזויים בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 6.25% לעומת סוף שנת 2009. העליה בהיקף נכסי הקופות המרכזיות לפיזויים מוסברת בחלקה בתשואה חיובית, בשיעור ממוצע של 9.25% שהשיגו הקופות המרכזיות לפיזויים על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 8.5% באותה תקופה.

להלן שיעורי התשואה הנומינלית ברוטו לפי מסלולי פסגות שיא פיזויים לשנת 2010:

מניות	כספית	שקלית		מניות	מניות
		ללא מניות	מדדית		
13.24%	1.54%	5.77%	9.12%	9.60%	עד 10% מניות

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות מרכזיות לפיזויים בשנת 2010 היה 0.65%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי פסגות שיא פיזויים בשנת 2010 היה:

מניות	כספית	שקלית		מניות	מניות
		ללא מניות	מדדית		
1.19%	1.12%	0.90%	0.96%	1.13%	עד 10% מניות

(ג) מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות:

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

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

הקופה מחולקת לשישה אפיקי השקעה בעלי מדיניות השקעה מוגדרת. מדיניות ההשקעות לכל אפיק מוגדרת בתקנון הקופה.

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

3. תשואת הקופה

להלן שיעורי התשואה הנומינלית ברוטו לפי מסלולי פסגות שיא פיצויים לשנת 2010 :

עד 10% מניות	כללי	שקלית		כספית	מניות
		מדדית	ללא מניות		
8.02%	9.60%	9.12%	5.77%	1.54%	13.24%

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

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

הקופה שומרת על שיעור נזילות מינימלי מסך הנכסים, נכסיה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם מיידית בעת הצורך.

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

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

- ב. **תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)**
5. **שינויים מהותיים**

5.1 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד

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

5.2 מידע בדבר שינוי חקיקה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקופה :

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

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

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

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

חוק הייעוץ (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005) - בחוק זה הוסדרו מקצועות הייעוץ הפנסיוני והשיווק הפנסיוני, נקבע כי העיסוק במקצועות אלה הוא עיסוק מוסדר וטעון רישוי, ונקבעו חובותיהם של היועץ הפנסיוני (העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים מבלי שתהא לו זיקה לגוף מוסדי הפועל בענף הפנסיוני - מבטח או חברה מנהלת של קופות

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

5. **שינויים מהותיים(המשך):**

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

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

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

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

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

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

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

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (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 מדיניות 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 הטייטא הקודמת: טיוטת התקנות- גוף מוסדי יקים לפחות שני מסלולי השקעה לעמיתים עד גיל 55 (להבדיל ממקסימום ארבעה מסלולים בטייטא קודמת), מסלול נוסף לעמיתים מגיל 55 עד 60 ומסלול נוסף לעמיתים מגיל 60 שאינם מקבלים קצבה. מסלולים אלו יחליפו את מסלולי ברירת המחדל. גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה ינהל חשבון נפרד למקבלי הקצבאות שבו ינוהל הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות כלפי מקבלי הקצבאות לרבות (חיודוד שהוסף) קצבאות נכות מכוח תקנון קופת גמל. נקבעו הוראות חדשות לעניין אופן ניהול הנכסים של קרן חדשה מקיפה תוך אבחנה בין זכאים קיימים (שמקבלים קצבה החל משנת 2004) לזכאים שאינם קיימים לבין נכסים שאינם מושקעים באגרות חוב ייעודיות ומסלול נוסף למקבלי סכום קצבה מזערי על פי תיקון מס' 3. הוחרגו הוראות התקנות מקופות גמל המבטיחות תשואה קבועה או מזערית.

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

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותיקנה (המשך)

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

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

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

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

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

5. שינויים מהותיים(המשך):

5.2 מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

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

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

6. כללי:

(א) מדיניות ניהול סיכונים:

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

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

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

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

(ב) מידע נוסף על סיכונים:

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

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

6. כללי (המשך):

(ב) מידע נוסף על סיכונים (המשך):

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

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

5. **אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:**
בהתאם להוראות החוזר המעודכן בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח 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 שיא פיצויים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות שיא פיצויים (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)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 27 במרס 2011

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות שיא פיצויים

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות שיא פיצויים (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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

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

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

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
מאזן קופת גמל

31 בדצמבר				
2006	2007	2008	2009	2010
אלפי ש"ח מדווחים				
1,671	1,876	38,796	32,078	24,562
2,525	2,141	60,776	82,861	97,227
207	225	33	30,199	35,203
2,606	3,749	1,989	38,692	44,481
5,338	6,115	62,798	151,752	176,911
81	68	30	12,405	11,050
1	-	19	3,047	2,504
82	68	49	15,452	13,554
-	-	-	-	76
2	1	7	51	464
7,093	8,060	101,650	199,333	215,567
-	-	1	4	806
7,093	8,060	101,651	199,337	216,373
7,089	8,050	101,596	199,097	216,306
4	10	55	240	67
7,093	8,060	101,651	199,337	216,373

נכסים

השקעות:

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

הלוואות

הלוואות לאחרים

דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים

והתחייבויות

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
מאזן קופת גמל (המשך)

שיעור השינוי*	31 בדצמבר	
	2009 %	2010
(29.46)	16.09	11.35
8.12	41.56	44.93
7.32	15.16	16.27
5.91	19.41	20.56
7.40	76.13	81.76
(17.90)	6.22	5.11
(24.36)	1.53	1.16
(19.17)	7.75	6.27
-	-	0.04
600.00	0.03	0.21
(0.37)	100.00	99.63
-	-	0.37
-	100.00	100.00
0.10	99.87	99.97
(76.92)	0.13	0.03
-	100.00	100.00

נכסים

השקעות:

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

הלוואות:

הלוואות לאחרים

דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

פסגות שיא פיצויים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח נתוני המאזן

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 216,373 אלפי ש"ח לעומת 199,337 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של כ-9% השינוי במאזנה של הקופה השנה נובע בעיקר מצבירה חיובית נטו בזכויות העמיתים וממעבר קופת פסגות עצמון כמסלול כללי בקופה.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים שהם כ- 11% מסך הנכסים לתום שנת 2010, ירד בשיעור של כ-29% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 16% מסך כל הנכסים.

שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקופה, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקופה, עלה לעומת השנה הקודמת בכ-8%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 45% מסך כל הנכסים בסוף 2010 לעומת כ-42% בסוף 2009.

שיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים סחירים מהווה כ- 21% מנכסי הקופה לעומת 19% משנה קודמת. עליה של כ-6%.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם אגרות חוב לא סחירות. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2010 בכ-5% מסך נכסי הקופה, לעומת כ-6% בסוף שנת 2009. ירידה של כ-18%.

שיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים מהווה כ-1.16% מנכסי הקופה לעומת כ-1.53% בשנה קודמת.

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ש"ח מדווחים					
					הכנסות (הפסדים)
40	11	208	314	231	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
143	80	1,971	5,490	4,653	אגרות חוב ממשלתיות
2	9	(39)	10,790	3,580	אגרות חוב קונצרניות
320	356	(2,739)	16,743	4,973	מניות וניירות ערך אחרים
465	445	(807)	33,023	13,206	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
5	(5)	(30)	3,441	1,027	אגרות חוב קונצרניות
1	(1)	(59)	217	(42)	מניות וניירות ערך אחרים
6	(6)	(89)	3,658	985	
-	-	-	-	8	הלוואות
					הלוואות לאחרים
-	2	-	-	9	הכנסות אחרות
511	452	(688)	36,995	14,439	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
59	66	304	2,357	2,029	הוצאות ניהול
13	35	136	191	178	עמלות
1	-	4	29	24	מסים
73	101	444	2,577	2,231	סך כל ההוצאות
438	351	(1,132)	34,418	12,208	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

פסגות שיא פיצויים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009-2010

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

שיעורי הכנסה		הכנסה שנתית		יתרה שנתית ממוצעת		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	
%		בערכים מדווחים		בערכים מדווחים		
		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
1.53	1.07	314	231	20,479	21,572	מזומנים ושווי מזומנים
4.97	5.49	5,490	4,653	110,498	84,749	מניירות ערך סחירים :
51.57	11.28	10,790	3,580	20,922	31,737	אגרות חוב ממשלתיות
46.63	13.08	16,743	4,973	35,909	38,029	אגרות חוב קונצרניות
19.74	8.55	33,023	13,206	167,329	154,515	מניות וניירות ערך אחרים
27.28	8.84	3,441	1,027	12,614	11,613	ניירות ערך שאינם סחירים :
4.99	(1.41)	217	(42)	4,345	2,973	אגרות חוב קונצרניות
21.57	6.75	3,658	985	16,959	14,586	מניות וניירות ערך אחרים
-	14.29	-	8	-	56	הלוואות
-	(1.95)	-	9	-	(461)	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	(871)	-	הכנסות אחרות
-	-	-	-	-	-	אחרים
18.14	7.59	36,995	14,439	203,896	190,268	סך הכל

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה 81.21% מנכסי הקופה הממוצעים (אשתקד – 82.07%). ההכנסה של החלק הסחיר היוותה 91.46% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של 89.39%) והניב שיעור הכנסה חיובי של 8.55% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של 19.74%).

החלק הלא סחיר מהווה 7.67% מנכסי הקופה הממוצעים (אשתקד – 8.32%). ההכנסה של החלק הלא הסחיר היוותה 6.82% מסך ההכנסה השנתית (אשתקד הכנסה בשיעור של 9.89%) והניב שיעור הכנסה חיובי של 6.75% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של 21.57%).

שיעורי הכנסה המוצגים בדוח מחושבים על סמך יתרה שנתית ממוצעת שהחזיקה הקופה בכל אפיק ואפיק כנדרש על פי חוזר גמל 2006-2-21. שינויים משמעותיים במהלך השנה בשיעורי האחזקה באפיק מסוים גורמים לכך ששיעורי הכנסה כפי שמוצגים לעיל, אינם משקפים בהכרח את תשואת האפיק בפועל.

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
ניתוח הוצאות

שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		2009		2010	
		%	באלפי ש"ח	%	באלפי ש"ח	%
(8.07)	1.16	1.07	2,357	2,029		
(3.14)	0.07	0.06	137	129		
28.77	0.02	0.03	54	49		
3.95	0.09	0.09	191	178		
26.14	0.01	0.01	29	24		
(6.94)	1.26	1.17	2,577	2,231		
(8.07)	1.16	1.07	2,357	2,029		
-	0.01	-	9	1		
(8.86)	1.17	1.07	2,366	2,030		

דמי ניהול

עמלות:

עמלות קניה ומכירה ואחרות בגין ני"ע*
 עמלות ניהול חיצוני

אחר:

הוצאות מסים

סך הוצאות

הוצאות שהועברו לצדדים קשורים:

הוצאות אחרות (ללא עמלות)
 עמלות שהועברו לצדדים קשורים**
סך הוצאות שהועברו לצדדים קשורים

* ראה ביאור 14 בדוחות כספיים
 ** ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקופה בשנת 2010 הסתכמו בכ- 2,231 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 2,577 אלפי ש"ח בשנת 2009. הסעיף העיקרי בצד הוצאות הינו דמי ניהול אשר הסתכמו בכ- 2,029 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,357 אלפי ש"ח בשנת 2009.

שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2010 1.07% לעומת 1.16% בשנת 2009.

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

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2006	2007	2008	2009	2010	
באלפי ש"ח מדווחים					
7,017	7,089	8,050	101,596	199,097	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	118,362	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופת פסגות עצמון אשר מוזגה לתוך הקופה
1,360	1,697	2,136	38,048	21,921	הפרשות
528	837	2,150	43,947	19,334	תשלומים לעמיתים
12	272	103,704	38,207	54,510	העברת זכויות:
(1,210)	(522)	(9,012)	(87,587)	(52,096)	העברת זכויות אל הקופה
(1,198)	(250)	94,692	(49,380)	2,414	העברת זכויות מהקופה
					העברת זכויות, נטו
(366)	610	94,678	(55,279)	5,001	צבירה נטו
438	351	(1,132)	34,418	12,208	הכנסות (הפסדים) נטו
7,089	8,050	101,596	199,097	216,306	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

בקופת "פסגות שיא פיצויים" הופקדו כ-22 מיליוני ש"ח בשנת 2010, בהשוואה לשנת 2009 בה הופקדו כ-38 מיליוני ש"ח, ירידה של כ-42% בהפקדות. משיכות העמיתים בשנת 2010 הסתכמו בכ-19 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ-44 מיליון ש"ח בשנת 2009, ירידה של כ-56% במשיכות. העברות אל הקופה בשנת 2010 היו כ-55 מיליון ש"ח לעומת כ-157 מיליון ש"ח בשנת 2009. העברות מחשבון הקופה לקופות אחרות היו כ-52 מיליוני ש"ח בשנת 2010 לעומת כ-88 מיליון ש"ח בשנת 2009, קיטון של כ-41%. הצבירה בקופה, דהיינו, הפקדות והעברות אל הקופה בניכוי משיכות והעברות מהקופה, הייתה חיובית בשנת 2010 והסתכמה בכ-5 מיליוני ש"ח לעומת צבירה שלילית בהיקף של כ-55 מיליוני ש"ח בשנת 2009.

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

נזילות:

כל התחייבויותיה של קופה מרכזית לפיצויים כלפי עמיתה הן נזילות (סכומים שהעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה). הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לצרכי הנזילות, ולאפשרות המעבר מקופה לקופה. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה בכ-93% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות				סוג עמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
963	93	140	916	מעסיקים
192	-	-	174	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

פסגות שיא פיצויים**סקירת ההנהלה לשנת 2010****דוח תשואות**

להלן שיעורי התשואה השנתית:

תשואה שנתית נומינלי ברוטו

עד 10% מניות	כללי	מזדית ללא מניות	שקלית ללא מניות	כספית	מניות	
8.02%	9.60%	9.12%	5.77%	1.54%	13.24%	2010
12.37%	33.19%	11.64%	2.62%	1.15%	59.08%	2009
(0.77%)	(30.42%)	9.60%	8.21%	5.49%	(46.60%)	2008
(2.07%)	7.43%	5.94%	3.40%	4.09%	11.64%	2007
(2.48%)	10.94%	6.16%	7.56%	5.63%	13.96%	2006
7.17%	21.13%	9.47%	5.72%	3.37%	32.57%	2005
5.67%	11.00%	5.96%	(0.75%)	4.51%	8.23%	2004
-	26.99%	-	-	-	-	2003
-	(5.66%)	-	-	-	-	2002
-	8.23%	-	-	-	-	2001

תשואה שנתית ממוצעת

4.21	2.21	9.06	4.98	3.05	1.80	2007-2010
3.85	7.75	8.25	4.61	3.67	8.38	2001-2010

סטיית תקן

6.03	22.95	2.04	2.19	1.80	38.25	2007-2010
5.35	16.90	2.09	2.89	1.65	29.87	2001-2010

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מסים ולפני ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקופה.

פסגות שיא פיצויים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח ניתוח השקעות

א. דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תיק סמן 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 הסמן- הכפלת עמודת אחוז האפיק מנכסי הקופה בעמודת תשואת המדד.

ניתוח השקעות לפי מסלולים

פסגות שיא פיצויים כללי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.77	8.03	9.57	אג"ח ממשלתיות
0.81	6.23	12.97	צמודות מדד
0.01	1.18	1.10	בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.18	1.91	9.46	בלתי צמוד - ריבית משתנה
			מק"ם
			אג"ח קונצרני
1.98	10.93	18.08	צמוד מדד ובלתי צמוד
-	(0.86)	0.13	צמודות מט"ח
			אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
1.36	13.03	10.47	צמודות מדד
0.03	5.03	0.64	בלתי צמוד
-	(0.86)	0.27	מט"ח
			מניות
2.52	14.93	16.87	ת"א 100
0.12	14.93	0.81	תעודות סל
0.98	32.92	2.99	היתר
0.22	2.66	8.37	מניות בחו"ל
(0.14)	(4.36)	3.26	אג"ח בחו"ל
0.03	1.91	1.68	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(0.04)	אופציות מעוף
-	-	3.37	השקעות לא סחירות ואחרות
8.88		100.00	סה"כ
9.60			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.72			הפרש

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות שיא פיצויים כספית טווח קצר

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>
0.85	6.23	13.63
0.07	1.18	5.53
0.49	1.91	25.86
1.02	1.91	53.46
-	-	1.52
2.43		100.00
1.54		
<u>(0.89)</u>		

אג"ח ממשלתיות
בלתי צמוד - ריבית קבועה
בלתי צמוד - ריבית משתנה
מק"ם
מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לא סחירות ואחרות
סה"כ
תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
הפרש

פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>
1.73	8.03	21.54
1.16	6.23	18.60
0.04	1.18	3.80
0.25	1.91	12.87
2.16	10.93	19.77
0.01	13.03	0.04
0.59	14.93	3.93
1.40	14.93	9.35
0.42	32.92	1.27
0.06	2.66	2.37
(0.04)	(4.36)	0.81
0.11	1.91	5.54
-	-	(0.02)
-	-	0.13
7.88		100.00
8.02		
<u>0.14</u>		

אג"ח ממשלתיות
צמודות מדד
בלתי צמוד - ריבית קבועה
בלתי צמוד - ריבית משתנה
מק"ם
אג"ח קונצרני
צמוד מדד ובלתי צמוד
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
צמודות מדד
מניות
ת"א 100
תעודות סל
היתר
מניות בחו"ל
אג"ח בחו"ל
מזומנים ושווי מזומנים
אופציות מעוף
השקעות לא סחירות ואחרות
סה"כ
תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
הפרש

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
4.50	8.03	55.99	אג"ח ממשלתיות
0.09	1.18	7.33	בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.28	1.91	14.76	בלתי צמוד - ריבית משתנה
			מק"ם
1.56	10.93	14.29	אג"ח קונצרני
			צמוד מדד ובלתי צמוד
-	5.03	0.07	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
0.10	1.91	5.43	בלתי צמוד
0.25	14.93	1.66	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.47	תעודות סל
6.78		100.00	השקעות לא סחירות ואחרות
5.77			סה"כ
<u>(1.01)</u>			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
			הפרש

פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
5.31	8.03	66.11	אג"ח ממשלתיות
0.02	6.23	0.26	צמודות מדד
			בלתי צמוד - ריבית קבועה
2.39	10.93	21.83	אג"ח קונצרני
			צמוד מדד ובלתי צמוד
0.02	13.03	0.12	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
			צמודות מדד
0.79	14.93	5.28	מניות
(0.04)	(4.36)	0.86	תעודות סל
0.10	1.91	5.02	אג"ח בחו"ל
-	-	(0.03)	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.55	אופציות מעוף
8.57		100.00	השקעות לא סחירות ואחרות
9.12			סה"כ
<u>0.55</u>			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
			הפרש

פסגות שיא פיצויים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות שיא פיצויים מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>
0.10	10.93	0.96
8.74	14.93	58.57
1.60	14.93	10.73
2.07	32.92	6.30
0.01	15.57	0.06
0.53	2.66	19.99
0.07	1.91	3.50
-	-	(0.11)
13.13		100.00
13.24		
<u>0.11</u>		

אג"ח קונצרני

צמוד מדד ובלתי צמוד

מניות

ת"א 100

תעודות סל

היתר

אופציות warrants

מניות בחו"ל

מזומנים ושווי מזומנים

השקעות לא סחירות ואחרות

סה"כ

תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו

הפרש

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקופה

נכסים		נכסים		פסגות שיא פיצויים כללי
2009	2010	2009	2010	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
87,929	73,837			נכסים נזילים וסחירים
264	376			מח"מ של עד שנה
10,731	9,559			מח"מ מעל שנה
3,286	2,924			נכסים אחרים
102,210	86,696			סך הכל
נכסים		נכסים		פסגות שיא פיצויים כספית
2009	2010	2009	2010	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
43,478	22,838			נכסים נזילים וסחירים
751	422			מח"מ מעל שנה
-	253			נכסים אחרים
44,229	23,513			סך הכל
נכסים		נכסים		פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות
2009	2010	2009	2010	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17,536	47,879			נכסים נזילים וסחירים
68	46			מח"מ מעל שנה
1	273			נכסים אחרים
17,605	48,198			סך הכל

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ניתוח נזילות הקופה (המשך):

נכסים	נכסים	
2009	2010	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
7,524	8,541	פסגות שיא פיצויים
69	36	שקלית ללא מניות
<u>7,593</u>	<u>8,577</u>	נכסים נזילים וסחירים
		מח"מ מעל שנה
		סך הכל
		פסגות שיא פיצויים
		מדדית ללא מניות
21,751	41,130	נכסים נזילים וסחירים
285	180	מח"מ מעל שנה
-	236	נכסים אחרים
<u>22,036</u>	<u>41,546</u>	סך הכל
		פסגות שיא פיצויים מניות
5,663	7,712	נכסים נזילים וסחירים
1	1	מח"מ מעל שנה
-	130	נכסים אחרים
<u>5,664</u>	<u>7,843</u>	סך הכל

סיכוני אשראי:

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

פסגות שיא פיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)
להלן פירוט השקעות הקופה, בכל אחד מאפיקי ההשקעה, בנכסי חוץ:

פסגות שיא פיצויים כללי

2009		2010		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
2.68	2,738	2.64	2,283	נכסי חוב סחירים
19.06	19,417	14.22	12,315	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.22	1,245	2.02	1,746	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
30.07	30,665	29.66	25,691	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
53.03	54,065	48.54	42,035	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
				סך הכל נכסי חוב סחירים
				נכסי חוב בלתי סחירים
3.28	3,344	4.05	3,503	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
6.94	7,081	7.31	6,333	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
0.79	806	0.51	442	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
11.01	11,231	11.87	10,278	סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים
64.04	65,296	60.41	52,313	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות שיא פיזויים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות שיא פיזויים ש"ח כספית

2009		2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח
47.29	20,915	46.96	10,921
1.15	508	0.76	177
0.55	243	1.05	245
1.70	751	1.81	422
48.99	21,666	48.77	11,343

נכסי חוב סחירים

אג"ח ממשלתי סחיר בארץ

נכסי חוב בלתי סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA

סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות שיא פיזויים עד 10% מניות

2009		2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח
2.97	523	3.54	1,698
10.62	1,866	13.73	6,592
0.26	46	1.48	710
58.14	10,234	56.99	27,356
71.99	12,669	75.74	36,356
0.39	67	0.10	46
-	1	-	1
-	-	0.18	87
0.39	68	0.28	134
72.38	12,737	76.02	36,490

נכסי חוב סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA

השקעות בנכסי חוב לא מדורגים

אג"ח ממשלתי סחיר בחו"ל

סך הכל השקעה בנכסי חוב

נכסי חוב בלתי סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA

השקעות בנכסי חוב לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות שיא פיזויים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות שיא פיזויים שקלית ללא מניות

2009		2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח
5.28	399	3.86	331
3.44	261	8.47	726
87.47	6,638	77.61	6,655
<u>96.19</u>	<u>7,298</u>	<u>89.94</u>	<u>7,712</u>
0.86	65	0.38	32
0.02	2	0.04	4
0.02	2	-	-
<u>0.90</u>	<u>69</u>	<u>0.42</u>	<u>36</u>
<u>97.09</u>	<u>7,367</u>	<u>90.36</u>	<u>7,748</u>

נכסי חוב סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
אג"ח ממשלתי סחיר בארץ

סך הכל נכסי חוב סחירים

נכסי חוב בלתי סחירים

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

סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות שיא פיזויים מדדית ללא מניות

2009		2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח
5.45	1,200	5.30	2,191
10.90	2,399	14.59	6,035
0.37	81	1.28	530
65.39	14,410	64.29	26,604
<u>82.11</u>	<u>18,090</u>	<u>85.46</u>	<u>35,360</u>
0.98	216	0.27	111
0.31	69	0.17	69
-	-	0.18	75
<u>1.29</u>	<u>285</u>	<u>0.62</u>	<u>255</u>
<u>83.40</u>	<u>18,375</u>	<u>86.08</u>	<u>35,615</u>

נכסי חוב סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
אג"ח ממשלתי סחיר בארץ

סך הכל השקעה בנכסי חוב סחירים

נכסי חוב בלתי סחירים

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

סך הכל נכסי חוב בלתי סחירים

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות שיא פיצויים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות שיא פיצויים מניות

2009		2010		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
0.40	23	0.35	28	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
-	-	0.24	18	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
0.40	23	0.59	46	
				נכסי חוב בלתי סחירים
0.01	1	0.01	1	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
0.41	24	0.60	47	סך הכל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק:

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

סיכונים תפעוליים

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 רלוטנטיים 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.

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 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;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

חגי בדש, מנכ"ל החברה המנהלת

27 במרס 2011
תאריך

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
(ה) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 שיא פיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

פסגות שיא פיזיים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

44	דוח רואי החשבון המבקרים
45-47	מאזנים
48-50	דוחות הכנסות והוצאות
51-53	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
54-87	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות שיא פיצויים

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

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2011

פסגות שיא פיצויים
מאזנים - מאוחד

31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		4	נכסים
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
880	184		מזומנים בבנקים
31,198	24,378		פקדונות קצרי מועד
<u>32,078</u>	<u>24,562</u>		
82,861	97,227	5	ניירות ערך סחירים
30,199	35,203	5	אגרות חוב ממשלתיות
38,692	44,481	7	אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
<u>151,752</u>	<u>176,911</u>		
12,405	11,050	6	ניירות ערך בלתי סחירים
3,047	2,504	8	אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
<u>15,452</u>	<u>13,554</u>		
-	76	9	הלוואות:
			הלוואות לאחרים
51	464	10	דיבידנד, ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>199,333</u>	<u>215,567</u>		סך כל ההשקעות
4	806	11	חייבים
<u>199,337</u>	<u>216,373</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
199,097	216,306		זכויות העמיתים
240	67	12	זכאים ויתרות זכות
<u>199,337</u>	<u>216,373</u>		סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

פסגות שיא פיצויים
מאזנים - פרוט לפי מסלולים (אלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2010

מסלולים מאוחד	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית	
							נכסים
							השקעות:
							מזומנים ושווי מזומנים:
184	30	16	110	26	2	-	מזומנים בבנקים
24,378	3,138	379	4,575	3,817	552	11,917	פקדונות קצרי מועד
24,562	3,168	395	4,685	3,843	554	11,917	
							ניירות ערך סחירים:
97,227	27,356	-	25,691	26,604	6,655	10,921	אגרות חוב ממשלתיות
35,203	9,000	46	16,344	8,756	1,057	-	אגרות חוב קונצרניות
44,481	8,212	7,266	26,924	1,829	250	-	מניות וניירות ערך אחרים
176,911	44,568	7,312	68,959	37,189	7,962	10,921	
							ניירות ערך בלתי סחירים:
11,050	134	1	10,202	255	36	422	אגרות חוב קונצרניות
2,504	-	-	2,504	-	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
13,554	134	1	12,706	255	36	422	
							הלוואות:
76	-	-	76	-	-	-	הלוואות לאחרים
							דיבידנד, ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
464	143	5	193	98	25	-	
215,567	48,013	7,713	86,619	41,385	8,577	23,260	סך כל ההשקעות
806	185	130	77	161	-	253	חייבים
216,373	48,198	7,843	86,696	41,546	8,577	23,513	סך כל הנכסים
							זכויות עמיתים והתחייבויות
216,306	48,186	7,831	86,666	41,538	8,576	23,509	זכויות העמיתים
67	12	12	30	8	1	4	זכאים ויתרות זכות
216,373	48,198	7,843	86,696	41,546	8,577	23,513	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
מאזנים - פרוט לפי מסלולים (אלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2009

מסלולים מאוחד	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות**	מסלול כללי*	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית	
							נכסים
							השקעות:
							מזומנים ושווי מזומנים:
880	64	51	649	114	2	-	מזומנים בבנקים
31,198	1,757	485	4,830	1,341	222	22,563	פקדונות קצרי מועד
32,078	1,821	536	5,479	1,455	224	22,563	
							ניירות ערך סחירים:
82,861	10,234	-	30,665	14,410	6,637	20,915	אגרות חוב ממשלתיות
30,199	2,435	23	23,400	3,680	661	-	אגרות חוב קונצרניות
38,692	3,043	5,102	28,343	2,204	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
151,752	15,712	5,125	82,408	20,294	7,298	20,915	
							ניירות ערך בלתי סחירים:
12,405	68	1	11,231	285	69	751	אגרות חוב קונצרניות
3,047	-	-	3,047	-	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
15,452	68	1	14,278	285	69	751	
							דיבידנד, ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
51	3	2	42	2	2	-	
199,333	17,604	5,664	102,207	22,036	7,593	44,229	סך כל ההשקעות
							חייבים
4	1	-	3	-	-	-	
199,337	17,605	5,664	102,210	22,036	7,593	44,229	סך כל הנכסים
							זכויות עמיתים והתחייבויות
199,097	17,602	5,664	101,985	22,035	7,589	44,222	זכויות העמיתים
240	3	-	225	1	4	7	זכאים ויתרות זכות
199,337	17,605	5,664	102,210	22,036	7,593	44,229	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

*קופת פסגות עצמון הועברה במהלך שנת 2009 כמסלול נפרד בקופה. שם הקופה שונה לפסגות שיא פיצויים מסלול כללי. (ראה ביאור ג1).
**מסלול מניות חו"ל מוזג בשנת 2009 לתוך מסלול מניות. (ראה ביאור ג1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות-מאוחד

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
314	231		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים:
5,490	4,653		אגרות חוב ממשלתיות
10,790	3,580		אגרות חוב קונצרניות
16,743	4,973		מניות וניירות ערך אחרים
33,023	13,206		
			מניירות ערך בלתי סחירים:
3,441	1,027		אגרות חוב קונצרניות
217	(42)		מניות וניירות ערך אחרים
3,658	985		
			הלוואות:
-	8		הלוואות לאחרים
-	9		הכנסות אחרות
36,995	14,439		סך כל ההכנסות
			<u>הוצאות</u>
2,357	2,029	13	דמי ניהול
191	178	14	עמלות
29	24	16	הוצאות מסים
2,577	2,231		סך כל ההוצאות
34,418	12,208		הכנסות נטו לתקופת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (אלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

מסלולים מאוחד	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית
231	19	(2)	(26)	15	3	222
4,653	846	-	1,732	1,559	297	219
3,580	542	12	2,299	662	65	-
4,973	650	769	3,501	50	3	-
13,206	2,038	781	7,532	2,271	365	219
1,027	-	-	1,007	5	2	13
(42)	(4)	(10)	(28)	-	-	-
985	(4)	(10)	979	5	2	13
8	-	-	8	-	-	-
9	6	-	(3)	-	6	-
14,439	2,059	769	8,490	2,291	376	454
2,029	267	69	1,000	287	62	344
178	24	13	117	13	3	8
24	2	4	18	-	-	-
2,231	293	86	1,135	300	65	352
12,208	1,766	683	7,355	1,991	311	102

הכנסות (הפסדים)
ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים:
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות:
 הלוואות לעמיתים ולאחרים

הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

הוצאות
 דמי ניהול
 עמלות
 מיסים
סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לתקופת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (אלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלולים מאוחד	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות חו"ל**	מסלול מניות**	מסלול כללי*	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית	
314	5	73	5	114	20	5	92	הכנסות (הפסדים)
								ממזומנים ושווי מזומנים
								מניירות ערך סחירים:
5,490	166	-	(3)	2,177	2,395	155	600	אגרות חוב ממשלתיות
10,790	92	-	1	10,477	187	33	-	אגרות חוב קונצרניות
16,743	309	12	1,422	14,714	292	(6)	-	מניות וניירות ערך אחרים
33,023	567	12	1,420	27,368	2,874	182	600	
								ניירות ערך בלתי סחירים:
3,441	-	(5)	-	3,438	3	1	4	אגרות חוב קונצרניות
217	-	-	-	217	-	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
3,658	-	(5)	-	3,655	3	1	4	
-	-	-	-	-	(1)	-	1	הכנסות אחרות
36,995	572	80	1,425	31,137	2,896	188	697	סך כל ההכנסות
								הוצאות
2,357	72	2	33	1,194	350	86	620	דמי ניהול
191	12	5	9	129	16	6	14	עמלות
29	-	1	3	25	-	-	-	מיסים
2,577	84	8	45	1,348	366	92	634	סך כל ההוצאות
34,418	488	72	1,380	29,789	2,530	96	63	הכנסות נטו לתקופת הדוח

* קופת פסגות עצמון הועברה במהלך שנת 2009 כמסלול נפרד בקופה. שם הקופה שונה לפסגות שיא פיצויים מסלול כללי. (ראה ביאור 1).
 ** מתייחס לתקופה של 10 חודשים. המסלול מוזג ביום 1 בנובמבר 2009 לתוך מסלול מניות. (ראה ביאור 1ג').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים-מאוחד

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
101,596	199,097	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
118,362	-	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופת פסגות עצמון שמוזגה*</u>
38,048	21,921	<u>הפרשות</u>
43,947	19,334	<u>תשלומים לעמיתים</u>
38,207	54,510	<u>העברת זכויות:</u>
(87,587)	(52,096)	העברת זכויות אל הקופה
(49,380)	2,414	העברת זכויות מהקופה
(55,279)	5,001	<u>העברת זכויות, נטו</u>
34,418	12,208	<u>צבירה נטו</u>
199,097	216,306	<u>הכנסות (הפסדים) נטו</u>
<u>199,097</u>	<u>216,306</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

*ראה ביאור ג'.

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצרכי פיצויי פיטורין בלבד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות שיא פיצויים
זוחות על השינויים בזכויות העמיתים-לפי מסלולים (אלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

מסלולים מאוחד	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית	
199,097	17,602	5,664	101,985	22,035	7,589	44,222	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
21,921	8,891	587	6,525	2,927	563	2,428	הפרשות
(19,334)	(1,095)	(179)	(7,687)	(2,330)	(688)	(7,355)	תשלומים לעמיתים
54,510	23,113	2,764	4,887	19,703	3,496	547	העברת זכויות :
(52,096)	(2,091)	(1,688)	(26,399)	(2,788)	(2,695)	(16,435)	העברת זכויות של מסלול מניות חו"ל שמוזג למסלול מניות העברת זכויות אל הקופה העברת זכויות מהקופה
2,414	21,022	1,076	(21,512)	16,915	801	(15,888)	העברת זכויות, נטו
0							
5,001	28,818	1,484	(22,674)	17,512	676	(20,815)	צבירה נטו
12,208	1,766	683	7,355	1,991	311	102	הכנסות (הפסדים) נטו
216,306	48,186	7,831	86,666	41,538	8,576	23,509	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצרכי פיצויי פיטורין בלבד.

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

פסגות שיא פיצויים
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים-לפי מסלולים (אלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלולים מאוחד	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות חו"ל**	מסלול מניות**	מסלול כללי*	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול כספית	
101,596	326	503	2,238	-	33,422	8,424	56,683	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
118,362	-	-	-	118,362	-	-	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופת פסגות עצמון שמוזגה
38,048	14,087	-	1,561	5,325	2,592	1,982	12,501	הפרשות
43,947	984	9	163	16,373	6,600	1,658	18,160	תשלומים לעמיתים
-	-	(142)	142	-	-	-	-	העברת זכויות :
38,207	4,580	-	1,191	1,005	3,781	806	26,844	העברת זכויות של מסלול מניות חו"ל שמוזג למסלול מניות
(87,587)	(895)	(424)	(685)	(36,123)	(13,690)	(2,061)	(33,709)	העברת זכויות אל הקופה
(49,380)	3,685	(566)	648	(35,118)	(9,909)	(1,255)	(6,865)	העברת זכויות מהקופה
(55,279)	16,788	(575)	2,046	(46,166)	(13,917)	(931)	(12,524)	העברת זכויות, נטו
34,418	488	72	1,380	29,789	2,530	96	63	צבירה נטו
199,097	17,602	-	5,664	101,985	22,035	7,589	44,222	הכנסות (הפסדים) נטו
								זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים כוללות חסכון של מעבידים לצרכי פיצויי פיטורין בלבד.
*קופת פסגות עצמון הועברה במהלך שנת 2009 כמסלול נפרד בקופה. שם הקופה שונה לפסגות שיא פיצויים מסלול כללי. (ראה ביאור ג'1).
** מתייחס לתקופה של 10 חודשים. המסלול מוזג ביום 1 בנובמבר 2009 לתוך מסלול מניות. (ראה ביאור ג'1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

1. כללי

א. הקופה החלה בפעולותיה בחודש אוקטובר 2004, כקופת גמל מסלולית מרכזית לפיזויים, למעבידים הצוברים כספים לתשלום פיזויי פיטורין, בחשבונות המתנהלים על שם המעבידים - עמיתי הקופה. עד ליום 6 באפריל 2009, היתה הקופה מנוהלת על ידי פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ (להלן - פריזמה).

ב. ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העסקה למכירת זכויות הניהול של הקופה לחברת פסגות קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) וזאת לאחר קבלת כל האישורים הנדרשים, כולל אישורם של הממונה על ההגבלים העסקיים והממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. עם העברת הזכויות שונה שמה של הקופה מ"פריזמה מגוון" ל" פסגות מגוון".

ג. במסגרת עסקת המכירה נחתם הסכם לתפעול הקופה על ידי בנק הפועלים בע"מ.

ד. כחלק מהליך מיזוגים שחל בקופה שמה של הקופה ושמות מסלוליה שונו משמם הקודם: "פסגות מגוון" לשמם הנוכחי: "פסגות שיא פיזויים". במסגרת הליך זה, ביום 1 בנובמבר 2009, בוצע מיזוג של מסלול פסגות מגוון מניות חו"ל לתוך מסלול פסגות מגוון מניות ושם המסלול שונה לפסגות שיא פיזויים מניות. בנוסף, קופת הגמל פסגות עצמון (מס' אישור- 150) הועברה כמסלול חדש בקופה ושמה שונה לפסגות שיא פיזויים כללי.

הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים, והן אלה הקיימים בקופה. כתוצאה מהמיזוג לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים.

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

ו. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחסכון של משרד האוצר מנוהלים במסגרת הקופה, לתאריך המאזן, מסלולי השקעה כדלקמן:

- פסגות שיא פיזויים כספית (לשעבר: פסגות מגוון כספית טווח קצר)
- פסגות שיא פיזויים שקלית ללא מניות (לשעבר: פסגות מגוון אג"ח לא צמודות)
- פסגות שיא פיזויים מדדית ללא מניות (לשעבר: פסגות מגוון צמוד מדד לטווח ארוך)
- פסגות שיא פיזויים מניות (לשעבר: פסגות מגוון מניות)
- פסגות שיא פיזויים עד 10% מניות (לשעבר: פסגות מגוון עד 10% מניות)
- פסגות שיא פיזויים כללי (לשעבר: פסגות עצמון)

1. כללי (המשך):

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

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

ב. כללי חשבונאות:

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

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 קלנדרי. בשנת הדוח, היום האחרון של חודש דצמבר, קרי ה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הני"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:

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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:

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - 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 הני"ל. - לפי שווי בבורסה ליום המאזן. - 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. - מוערכים לפי מודל בלק אנד שולס. - לפי הערכת שווי ליום המאזן. - משוערכים לפי שווי הוגן. - לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות המבוקרים והערוכים לפי עקרונות חשבונאיים אמריקאיים מקובלים. - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת בחו"ל. - לפי החלטת ועדת השקעות. - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן. - ריבית והפרשי הצמדה על ריבית של אגרות חוב סחירות אשר עברה היום ה-EX, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן. - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן. - לפי השער היציג לתאריך המאזן. | <ul style="list-style-type: none"> אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות ניירות ערך סחירים בארץ ניירות ערך סחירים בחו"ל כתבי אופציות בלתי סחירים מניות לא סחירות חוזים עתידיים קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות פקדונות מובנים בחו"ל ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק דיבידנד לקבל ריבית לקבל יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ |
|---|--|

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

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

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

א. תשואות הקופה:

שיעורי התשואות הממוצעות המדווחות בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבונות עמיתים ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלהלן:

מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול מניות ח'ל* %	מסלול מסלול כללי** %	מסלול מדדית ללא מניות %	מסלול שקלית ללא מניות %	מסלול מסלול מספית %	
							בשנת 2010
8.02	13.24	-	9.60	9.12	5.77	1.54	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
7.04	11.90	-	8.36	8.07	4.83	0.41	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
							בשנת 2009
12.37	59.08	21.33	33.19	11.64	2.62	1.15	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
11.06	57.47	20.51	31.72	10.12	1.54	0.04	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
							בשנת 2008
(0.77)	(46.60)	(37.87)	-	9.60	8.21	5.49	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(1.74)	(47.13)	(38.26)	-	8.52	7.43	4.65	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
							בשנת 2007
(2.07)	11.64	0.80	-	5.94	3.40	4.09	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(3.02)	10.44	0.18	-	4.93	2.81	3.14	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

התשואות, נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות הממונה.

* תשואת המסלול בשנת 2009 מתייחסת לתקופה שהסתיימה ביום 31.10.09 ערב מיזוג הקופה למסלול מניות. (ראה ביאור ג').

** ראה ביאור ג'

3. **פרטים בדבר תשואות הקופה, מדדי המחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ (המשך):**

ב. **מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של הדולר של ארה"ב ושיעורי השינוי:**

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

שיעור השינוי באחוזים				
בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	
2.79	4.51	3.82	2.28	מדד המחירים לצרכן
(8.97)	(1.14)	(0.71)	*(5.70)	דולר של ארה"ב

* לפי שער חליפין ליום 30.12.2010

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה

א. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול כספית:

<u>ללא הצמדה אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
11,917	מזומנים ושווי מזומנים

10,921	<u>ניירות ערך סחירים:</u> אגרות חוב ממשלתיות

422	<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u> אגרות חוב קונצרניות

253	חייבים

<u>23,513</u>	סך-הכל נכסים

ב. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול אג"ח שקלית ללא מניות:

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
554	2	552	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
6,655	-	6,655	<u>ניירות ערך סחירים:</u> אגרות חוב ממשלתיות
1,057	-	1,057	אגרות חוב קונצרניות
250	-	250	מניות וניירות ערך אחרים
<u>7,962</u>	-	<u>7,962</u>	<u>סך-הכל ניירות ערך סחירים</u>
-----	-----	-----	
36	-	36	<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u> אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	
25	-	25	ריבית וסכומים לקבל
-----	-----	-----	
<u>8,577</u>	2	<u>8,575</u>	<u>סך-הכל נכסים</u>

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

ג. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול מדדית ללא מניות:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2010
3,843	-	26	-	3,817	מזומנים ושווי מזומנים
26,604	-	-	26,604	-	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
8,756	245	-	8,477	34	אגרות חוב קונצרניות
1,829	-	-	-	1,829	מניות וניירות ערך אחרים
37,189	245	-	35,081	1,863	סך-הכל ניירות ערך סחירים
255	-	-	103	152	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
98	-	-	44	54	ריבית לקבל
161	-	-	-	161	חייבים
41,546	245	26	35,228	6,047	סך-הכל נכסים

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

ד. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול כללי:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2010
4,685	-	110	-	4,575	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
25,691	-	-	11,947	13,744	אגרות חוב ממשלתיות
16,344	1,941	1	11,400	3,002	אגרות חוב קונצרניות
26,924	8,378	-	-	18,546	מניות וניירות ערך אחרים
68,959	10,319	1	23,347	35,292	סך-הכל ניירות ערך סחירים
					ניירות ערך בלתי סחירים:
10,202	759	223	8,637	583	אגרות חוב קונצרניות
2,504	1,044	1,232	-	228	מניות וניירות ערך אחרים
12,706	1,803	1,455	8,637	811	סך-הכל ניירות ערך בלתי סחירים
76	-	-	76	-	פקדונות והלוואות
193	-	-	57	136	דיבידנד, ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
77	-	-	-	77	חייבים
86,696	12,122	1,566	32,117	40,891	סך-הכל נכסים
(23)	-	(23)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

ה. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול מניות:			
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	ללא הצמדה
31 בדצמבר 2010			
395	-	16	379
מזומנים ושווי מזומנים			
46	-	-	46
7,266	1,693	-	5,573
7,312	1,693	-	5,619
ניירות ערך סחירים: אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים סך-הכל ניירות ערך סחירים			
1	-	-	1
ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות			
5	-	-	5
דיבידנד לקבל			
130	-	-	130
חייבים			
7,843	1,693	16	6,134
סך-הכל נכסים			
(10)	-	(10)	-
התחייבות בגין חוזים עתידיים			

ו. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול עד 10% מניות:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
31 בדצמבר 2010				
3,168	-	30	-	3,138
מזומנים ושווי מזומנים				
27,356	-	-	15,452	11,904
9,000	283	17	6,927	1,773
8,212	1,506	-	-	6,706
44,568	1,789	17	22,379	20,383
ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים סך-הכל ניירות ערך סחירים				
134	-	-	92	42
ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות				
143	-	-	38	105
דיבידנד, ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות				
185	-	-	-	185
חייבים				
48,198	1,789	47	22,509	23,853
סך-הכל נכסים				

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

ז. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול כספית:

<u>ללא</u> <u>הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>
22,563
20,915
751
<u>44,229</u>

31 בדצמבר 2009

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

סך-הכל נכסים

ח. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול שקלית ללא מניות:

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u>
224	2	222
6,637	-	6,637
661	40	621
<u>7,298</u>	<u>40</u>	<u>7,258</u>
69	-	69
2	-	2
<u>7,593</u>	<u>42</u>	<u>7,551</u>

31 בדצמבר 2009

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך-הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

ריבית וסכומים לקבל

סך-הכל נכסים

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

ט. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול מדדית לא מניות:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2009
1,455	-	64	-	1,391	מזומנים ושווי מזומנים
14,410	-	-	13,852	558	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
3,680	191	-	3,473	16	אגרות חוב קונצרניות
2,204	-	-	-	2,204	מניות וניירות ערך אחרים
20,294	191	-	17,325	2,778	סך-הכל ניירות ערך סחירים
285	-	-	27	258	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
2	-	-	2	-	ריבית לקבל
22,036	191	64	17,354	4,427	סך-הכל נכסים

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

י. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול כללי:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2009					
5,479	-	648	-	4,831	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים:					
30,665	202	-	8,442	22,021	אגרות חוב ממשלתיות
23,400	1,460	508	15,745	5,687	אגרות חוב קונצרניות
28,343	8,090	-	-	20,253	מניות וניירות ערך אחרים
82,408	9,752	508	24,187	47,961	סך-הכל ניירות ערך סחירים
ניירות ערך בלתי סחירים:					
11,231	902	242	9,393	694	אגרות חוב קונצרניות
3,047	1,560	-	-	1,487	מניות וניירות ערך אחרים
14,278	2,462	242	9,393	2,181	סך-הכל ניירות ערך בלתי סחירים
42	-	-	9	33	דיבידנד, ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
3	-	-	-	3	חייבים
102,210	12,214	1,398	33,589	55,009	סך-הכל נכסים
(3)	-	-	-	(3)	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

יא. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול מניות:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2009					
536	-	51	-	485	מזומנים ושווי מזומנים
23	-	-	10	13	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב קונצרניות
5,102	916	-	-	4,186	מניות וניירות ערך אחרים
5,125	916	-	10	4,199	סך-הכל ניירות ערך סחירים
1	-	-	-	1	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
2	-	-	-	2	דיבידנד לקבל
5,664	916	51	10	4,687	סך-הכל נכסים

יב. נכסים לפי בסיס ההצמדה-מסלול עד 10% מניות:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2009					
1,821	-	34	-	1,787	מזומנים ושווי מזומנים
10,234	-	-	4,183	6,051	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
2,435	100	20	1,869	446	אגרות חוב קונצרניות
3,043	83	-	-	2,960	מניות וניירות ערך אחרים
15,712	183	20	6,052	9,457	סך-הכל ניירות ערך סחירים
68	-	-	5	63	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
3	-	-	-	3	דיבידנד, ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
1	-	-	-	1	חייבים
17,605	183	54	6,057	11,311	סך-הכל נכסים

5. אגרות חוב סחירות:

א. אגרות חוב סחירות-מסלול כספית:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
14,735	8,414
6,180	2,507
20,915	10,921

1. ההרכב:

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

31 בדצמבר	
2009	2010
שנים	שנים
0.14	0.34

2. מח"מ:

אגרות חוב סחירות:
בלתי צמודות

31 בדצמבר	
2009	2010
%	%
0.99	2.28

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

ב. אגרות חוב סחירות-מסלול שקלית ללא מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
583	1,242
6,054	5,413
6,637	6,655
661	1,057
7,298	7,712

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 קונצרניות סחירות בארץ :
בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
סך-הכל שנים	סך-הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
5.45	3.97	4.99	3.81

2. מח"מ:

אגרות חוב סחירות:
בלתי צמודות

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		
סך-הכל %	סך-הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %
3.74	3.64	4.91	3.44

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

אגרות חוב סחירות:
בלתי צמודות

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

ג. אגרות חוב סחירות-מסלול מודית ללא מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
14,410	26,604
3,489	8,511
191	245
3,680	8,756
18,090	35,360

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ :
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ :
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר			
2009		2010	
סך-הכל שנים	סך-הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
7.21	3.22	3.22	-
6.30	4.75	4.70	4.76
4.34	3.97	3.97	-
6.31	4.74	4.68	4.76

2. משך חיים ממוצע:

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

31 בדצמבר			
2009		2010	
סך-הכל %	סך-הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %
4.62	7.59	7.59	-
2.01	1.39	2.98	0.89
	7.44	7.44	-
2.07	1.44	3.12	0.89

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

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

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

ד. אגרות חוב סחירות-מסלול כללי:

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

1. הרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

4,488	4,143
25,975	21,548

30,463	25,691
--------	--------

סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל:

בלתי ניתנות להמרה

202	-
-----	---

30,665	25,691
--------	--------

סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות:

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

21,145	14,143
795	260

21,940	14,403
--------	--------

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

בלתי ניתנות להמרה

1,460	1,941
-------	-------

23,400	16,344
--------	--------

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

54,065	42,035
--------	--------

סך-הכל אגרות חוב סחירות

2009	סך-הכל שנים	31 בדצמבר 2010		אגרות חוב ממשלתיות שנים
		סך-הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	
4.54	3.76	1.93	4.87	3.54
5.37	4.41	0.87	4.89	4.00
3.08	0.89	0.89	-	-
2.74	3.51	-	3.51	-
4.84	4.11	1.24	4.72	3.75

2. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

מח"מ ממוצע

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

ד. אגרות חוב סחירות-מסלול כללי (המשך):

2009	31 בדצמבר 2010				
	סך-הכל	סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
%	%	להמרה	לא להמרה	%	%
4.50	3.97	(7.26)	6.50	3.51	
5.03	2.04	2.13	3.53	0.64	
4.08	9.79	9.79	-	-	
0.58	5.73	-	5.73	-	
4.62	2.98	(1.11)	4.33	2.17	

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת

לפדיון

ה. אגרות חוב סחירות-מניות:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23	46

1. הרכב:

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

ניתנות להמרה

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים
2.79	2.59

2. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות למדד

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
%	%
3.49	1.64

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות למדד

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

ו. אגרות חוב סחירות-מסלול עד 10% מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
812	3,229
9,422	24,127
10,234	27,356

2,323	8,638
12	79
2,335	8,717

100	283
2,435	9,000

12,669	36,356

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות:

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך-הכל אגרות חוב סחירות

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

1. אגרות חוב סחירות-מסלול עד 10% מניות (המשך):

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			מח"מ"מ: אגרות חוב סחירות:
סך-הכל שנים	סך-הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	
5.64	4.00	2.25	4.50	3.94	בלתי צמודות
5.47	4.19	-	4.81	3.91	צמודות למדד
20.40	18.91	-	18.91	-	צמודות למט"ח
4.38	4.43	-	4.43	-	נכסים בחו"ל
5.57	4.13	2.25	4.77	3.92	מח"מ ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון: אגרות חוב סחירות:
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות להמרה %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %	
3.62	3.46	1.19	5.34	3.20	בלתי צמודות
2.08	1.46	-	3.22	0.67	צמודות למדד
0.02	0.19	-	0.19	-	צמודות למט"ח
0.50	6.08	-	6.08	-	נכסים בחו"ל
2.86	2.25	1.19	3.70	1.77	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

6. אגרות חוב בלתי סחירות:

א. אגרות חוב בלתי סחירות-מסלול כספית:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
751	422

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
שנים	
4.35	3.33

2. מח"מ:

אגרות חוב בלתי סחירות:

בלתי צמודות

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
%	
1.92	2.86

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

ב. אגרות חוב בלתי סחירות- מסלול שקלית ללא מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
69	36

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
שנים	
4.37	3.47

2. מח"מ:

אגרות חוב בלתי סחירות:

בלתי צמודות

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
%	
2.57	3.41

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

ג. אגרות חוב בלתי סחירות-מסלול מדדית ללא מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
285	255

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
שנים	
4.35	3.34
4.33	0.95
4.35	2.37

2. מח"מ:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות
צמודות למדד
מח"מ ממוצע

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

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות
צמודות למדד
תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

1.91	2.85
2.63	1.33
1.98	2.23

ד. אגרות חוב בלתי סחירות-מסלול כללי:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
10,329	9,443
902	759
11,231	10,202

1. ההרכב:

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

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

סך-הכל אגרות חוב בלתי סחירות

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

ד. אגרות חוב בלתי סחירות-מסלול כללי (המשך):

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
שנים	שנים
5.21	4.75
4.05	3.86
2.47	2.92
2.83	2.09
3.97	3.76

2. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב בלתי סחירות:

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

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
%	%
8.16	6.75
5.02	10.87
5.88	6.44
2.7	2.67
4.99	9.93

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:

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

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

ה. אגרות חוב בלתי סחירות-מסלול מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
1	1

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
שנים	
4.30	3.31

2. מח"מ:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
%	
1.90	2.90

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
68	134

ו. אגרות חוב בלתי סחירות-מסלול עד 10% מניות:

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2009	2010
סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
שנים	
4.35	3.36
4.33	0.18
4.35	1.17

2. מח"מ:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות
צמודות למדד
מח"מ ממוצע

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

1. אגרות חוב בלתי סחירות-מסלול עד 10% מניות (המשך):

31 בדצמבר	
2009	2010
	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
סך-הכל	%
1.87	2.80
2.63	0.25
1.92	1.05

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות
צמודות למדד
תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

7. מניות וניירות ערך אחרים סחירים :

א. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול שקלית ללא מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	250

הרכב

ניירות ערך אחרים סחירים :
ניירות ערך אחרים סחירים בארץ :
תעודות סל

ב. מניות וניירות ערך אחרים סחירים- מסלול מדדית ללא מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
2,204	1,829

הרכב

ניירות ערך אחרים סחירים :
ניירות ערך אחרים סחירים בארץ :
תעודות סל

7. מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך):

ג. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול כללי:

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

1. הרכב

מניות סחירות:

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך-הכל מניות סחירות

19,809	16,789
334	222
<u>20,143</u>	<u>17,011</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

כתבי אופציות

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

438	1,756
6	-
<u>444</u>	<u>1,756</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

חוזים עתידיים

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

6,428	3,325
2	-
<u>1,326</u>	<u>4,832</u>
<u>7,756</u>	<u>8,157</u>

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים

<u>8,200</u>	<u>9,913</u>
--------------	--------------

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

<u>28,343</u>	<u>26,924</u>
---------------	---------------

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך מסגרת הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

848	-
<u>5,176</u>	<u>4,073</u>

7. מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך):

ד. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול מניות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
3,520	4,726
-	23
<u>3,520</u>	<u>4,749</u>
666	838
-	8
<u>666</u>	<u>846</u>
887	1,093
29	577
-	1
<u>916</u>	<u>1,671</u>
<u>1,582</u>	<u>2,517</u>
<u>5,102</u>	<u>7,266</u>

1. הרכב

מניות סחירות:

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך-הכל מניות סחירות

ניירות ערך אחרים סחירים :

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ :

תעודות סל

כתבי אופציה

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל :

תעודות סל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

חוזים עתידיים

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך-הכל ניירות ערך סחירים

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	31 בדצמבר
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	157
<u>214</u>	<u>317</u>

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך מסגרת הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

7. מניות וניירות ערך אחרים שחירים (המשך):

ה. מניות וניירות ערך אחרים שחירים - מסלול עד 10% מניות:

31 בדצמבר		<u>הרכב</u>
2009	2010	
אלפי ש"ח		
1,075	2,048	מניות שחירות:
-	27	מניות בארץ
1,075	2,075	מניות בחו"ל
-----	-----	סך-הכל מניות שחירות
1,885	4,658	ניירות ערך אחרים שחירים בארץ :
-----	-----	תעודות סל
78	428	ניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל :
5	1,019	תעודות סל
-	32	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
-----	-----	כתבי אופציות
83	1,479	סך-הכל ניירות ערך שחירים בחו"ל
-----	-----	
1,968	6,137	סך-הכל ניירות ערך אחרים שחירים
-----	-----	
3,043	8,212	סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים שחירים
-----	-----	

8. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים - מסלול כללי:

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

א. ההרכב:

2009	2010	
1,279	1,043	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים:
23	13	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:
185	214	מניות
-	190	כתבי אופציות
1,487	1,460	קרנות השקעה
		חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
		סך-הכל מניות וניירות ערך בלתי סחירים בארץ
67	1	ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:
1,493	1,043	כתבי אופציות
1,560	1,044	קרנות השקעה
3,047	2,504	סך-הכל מניות וניירות ערך בלתי סחירים בחו"ל
		סך-הכל מניות וניירות ערך בלתי סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-	(4,401)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח
-	4,073	סך מסגרת הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

9. הלוואות לאחרים (מסלול כללי)

א. ההרכב:

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

1. הלוואות לאחרים
משך חיים ממוצע

-	76
31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
שנים	שנים
-	3.57

צמודות למדד

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010
סה"כ	הלוואות
%	%
-	7.56

צמודות למדד

פסגות שיא פיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

10. ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
21	200
15	25
15	239
51	464

ההרכב:

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל
פדיון לקבל
סך-הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

11. חייבים:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
3	-
1	-
-	806
4	806

צדדים קשורים
חייבים שונים
דמי גמולים בגין הפקדות 31.12.2010

12. זכאים ויתרות זכות:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
3	37
10	24
208	-
19	6
240	67

התחייבויות בגין חוזים עתידיים
דמי ניהול לשלם
המחאות לתשלום
מוסדות

13. דמי ניהול

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

ב. שיעורי דמי הניהול המרביים החודשיים שנגבו מיתרות העמיתים בשנת 2010 (2009-זהה) היו כדלהלן:

0.0833%	מסלול כספית
0.0833%	מסלול שקלית ללא מניות
0.0833%	מסלול מדדית ללא מניות
0.0833%	מסלול כללי
0.1250%	מסלול מניות
0.0833%	מסלול עד 10% מניות

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

דמי הניהול נגבים מדי חודש.

ג. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו היה כדלקמן:

2009	2010	
%	%	
1.10	1.12	מסלול כספית
1.05	0.90	מסלול שקלית ללא מניות
1.37	0.96	מסלול מדדית ללא מניות
1.13	1.13	מסלול כללי
1.01	1.19	מסלול מניות
1.17	0.91	מסלול עד 10% מניות

14. עמלות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
137	129
54	49
191	178

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני

31 בדצמבר	
2009	2010
באחוזים	

0.05-0.085	0.05-0.075
0.025-0.05	0.001-0.05
0.01-0.025	0.01-0.025
0.1	0.1
0.1	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 קנייה ומכירה של מניות בארץ
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל) (1), (2)
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות מעו"ף
עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
עמלות קסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלות לסוכן ני"ע בחו"ל.

15. צדדים קשורים ובעלי עניין

א. כאמור בבאור 1 – החל מיום 7 באפריל 2010 הקופה מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל בע"מ. להלן מידע על יתרות והשקעות בניירות ערך. כמו-כן מובאים פרטים על הוצאות ששולמו לבעלי עניין. הביאור מתייחס להשקעות בחברות שהן בעלות עניין בחברת הניהול של הקופה.

ב. יתרות חייבים (זכאים):

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

(7) (24) 39

דמי ניהול לחברת הניהול

ד. דמי ניהול לבעלי עניין - ראה ביאור 12.

ה. עמלות קניה ומכירה לבעלי עניין - 1 אלפי ש"ח (2009 - 9 אלפי ש"ח).

16. מסים:

- א.** הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2011.
- ב.** הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה. הוצאות המסים מתייחסות למס שנוכה במקור בחו"ל בגין ניירות ערך זרים.

17. מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

אגרות החוב הבלתי סחירות חשופות לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים, עשויות להשפיע על השווי ההוגן. ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני שוק. להערכת ההנהלה סיכוני האשראי הכרוכים באגרות החוב הבלתי סחירות אינם משמעותיים.

18. הליכי חקיקה ותקינה

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