

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2011**

”פסגות שיא גמל”

תוכן העניינים

עמוד

1-23	דוח הדירקטוריון
24-52	סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
53-110	דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים:

1. תיאור כללי:

התכנית "פסגות שיא גמל" הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר: "פסגות קופות גמל בע"מ") (להלן- החברה).

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, בוצעו בתאריך 1.11.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה כמפורט להלן:

א. קופת פסגות תגמולים מוזגה לתוך קופת פסגות שיא גמל כללי. פסגות שיא גמל כללי חדלה מלהיות קופה נפרדת והפכה להיות אחת מששת המסלולים בקופה.

ב. מיזוג מסלול פסגות גוונים כספית טווח קצר לתוך פסגות דינמית כספית טווח קצר והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש "פסגות שיא גמל כספית".

ג. מיזוג מסלול פסגות דינמית מניות, מסלול פסגות גוונים מניות ומסלול גוונים מניות חו"ל לתוך קופת הגמל פסגות שיא גמל מנייתי והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: "פסגות שיא גמל מניות".

ד. העברת מסלול פסגות דינמית אג"ח קונצרניות כמסלול חדש בקופה ושינוי שם המסלול ל"פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני".

ה. בשלב ראשון מיזוג מסלול גוונים אג"ח בינלאומי ומסלול גוונים אג"ח לא צמוד בתאריך 24.8.2009 לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך. בשלב השני בוצע מיזוג בין מסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח בינוני ומסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח ארוך לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות.

ו. מיזוג קופת פסגות אלומה לתוך מסלול פסגות דינמית מט"ח והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מט"ח. עמיתי אלומה הזכאים לערבות ימשיכו להנות ממנה כל עוד ישארו במסלול זה ובהתאם לקבוע בתקנון הקופה.

הליכי המיזוג בוצעו בנכסים ולא במזומן ונעשו ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות/מסלולים הני"ל, והן אלה הקיימים בקופות/מסלולים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוגים.

ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות המנוהלות ע"י "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" לחברה בכללם קופות הגמל אשר מוזגו לתוך מסלולי הקופה: קופות הגמל פסגות תגמולים, פסגות דינמית, פסגות גוונים ופסגות אלומה.

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.

א. מאפיינים כלליים (המשך):

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

3. הקופה אושרה ע"י אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בחודש דצמבר 2007.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 באוגוסט 2010 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 9 באוקטובר 2011, החברה ביצעה ביום 1 בינואר 2012 (תהליך אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012) תהליך של מיזוג כל מסלולי הקופה לתוך קופת גמל פסגות גדיש המנוהלת על ידה כמפורט להלן:

"פסגות שיא גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 216) מוזגה לתוך "פסגות גדיש כספית" (מס' אישור מ"ה: 1333), "פסגות שיא גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 1215) מוזגה לתוך "פסגות גדיש מניות" (מס' אישור מ"ה: 1330), ו"פסגות שיא גמל כללי" (מס' אישור מ"ה: 1216) מוזגה לתוך "פסגות גדיש כללי" (מס' אישור מ"ה: 106).

המסלולים הבאים הועברו לקופת פסגות גדיש כמסלולי השקעה חדשים: "פסגות שיא גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה: 205), "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 835), ו"פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" (מס' אישור מ"ה: 208).

בעקבות השינויים המפורטים לעיל, החל מיום 1 בינואר 2012 קופת הגמל "פסגות שיא גמל" אינה כוללת מסלולי השקעה כלשהן, תקנון קופת הגמל פסגות שיא גמל בוטל ועל מסלולי פסגות שיא גמל חלות הוראות תקנון פסגות גדיש.

4. סוג אישור מס הכנסה - תגמולים לעצמאיים ולשכירים ואישית לפיצויים מסלולית. הקופה אושרה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה" מסלולית.

להלן מספרי האישורים של המסלולים השונים הקיימים בקופה ליום 31 בדצמבר 2011:

<u>מספר אישור</u>	<u>שם המסלול</u>
1216	פסגות שיא גמל כללי
216	פסגות שיא גמל כספית
1215	פסגות שיא גמל מניות
208	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני
835	פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות
205	פסגות שיא גמל מט"ח

5. סוג הקופה - פרטית. הקופה פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים.

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".

ביום 6 בספטמבר 2011 אישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר את שינוי הוראות התקנון בנוגע לתשלום כספים לאחר פטירת העמית כך שבין היתר עודכנו ההוראות בהתייחס לתשלום למוטב לאחר פטירת העמית, עודכנו המסמכים הנדרשים אותם על המוטבים להציג לחברה המנהלת לצורך התשלום וכן הורחבה האפשרות לקבוע ולשנות הוראות מוטבים באמצעות צוואה מאוחרת להוראות המוטבים.

7. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מסלול "כללי" - במסלול זה יושקעו נכסי המסלול עפ"י שיקול דעת החברה.

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

מסלול "מניות" - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה.

מסלול "אג"ח קונצרני" - לפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח פירמות סחירות של חברות ישראליות ו/או חברות זרות ו/או בקרנות נאמנות המתמחות בסוג השקעה זה ו/או בניירות ערך מסחריים לרבות בניירות מסחריים של חברות בחו"ל ו/או בהלוואות לא סחירות.

מסלול "מדדית ללא מניות" - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות ולפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

מסלול "מט"ח" - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו בניירות ערך צמודי מט"ח ו/או נסחרי מט"ח בארץ ובחו"ל, בנגזרים, בפקדונות ובהלוואות צמודים למט"ח או נסחרים במט"ח.

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. צבירות הקופה

את שנת 2011 סיימה הקופה עם כ-2,735 מיליון ש"ח. הצבירה נטו עמדה בשנת 2011 על כ-295 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ-801 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ-506 מיליון ש"ח.

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות

א. התפתחות פיננסיות

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2011 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2011</u>	<u>הרבעון הרביעי 2011</u>	
-22.1%	3.7%	מדד המניות הכללי
-23.7%	5.6%	יתר מניות
-20.1%	0.9%	מדד ת"א 100
-18.2%	0.7%	מדד ת"א 25
-8.6%	-0.1%	מדד אג"ח להמרה
2.5%	1.1%	מדד אג"ח כללי
2.2%	0.0%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

תמונת המאקרו ב-2011 מלמדת על המשך ההתמודדות של הכלכלה העולמית עם משברים שונים כשהבולט ביניהם השנה היה משבר החובות באירופה. מדיניות הצנע שנגזרה מהמשבר הביאה להאטה ניכרת בצמיחה שם ובחלק מהמדינות אף נרשם מיתון כבר ב-2011. בנוסף, הפחתות הדירוג של ארה"ב ומדינות שונות באירופה לימדו על משבר האמון במנהיגות בחלק ניכר מהמדינות המפותחות. עם ירידת מחירי הסחורות נרשמה גם ירידה בלחצי האינפלציה בעולם במהלך המחצית השנייה של השנה וזו הובילה לכך שברוב המשקים המתעוררים ובמשקים מפותחים כמו אירופה, אוסטרליה וישראל המדיניות המוניטרית שינתה כיוון מעליה בריבית לירידה בה.

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2011 בישראל הסתכמה ב-4.8 אחוזים (בדומה לשיעור הצמיחה בשנת 2010) והתוצר העסקי גדל ב-5.1 אחוזים. מנועי הצמיחה העיקריים במשק, הייצוא והצריכה הפרטית האטו השנה לעומת 2010 כאשר ייצוא הסחורות והשירותים (ללא יהלומים) צמח ב-3.0 אחוזים בלבד (לעומת 10.7 אחוזים ב-2010) בעוד שההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-4.0 אחוזים (לעומת 5.3 אחוזים ב-2010). ההשקעות בנכסים קבועים עלו השנה ב-15.8 אחוזים (לאחר עלייה של 13.6 אחוזים ב-2010). בשוק העבודה נמשך השיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-5.8 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2011) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.6 אחוזים במהלך 2010.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך)

המשק האמריקאי צמח ב-1.8 אחוזים בשנת 2011, לאחר התרחבות של 3.0 אחוזים בשנת 2010. למרות הירידה בקצב הצמיחה, בחודשים האחרונים של השנה נרשמו נתונים מעודדים בתחום הצריכה הפרטית, מדדי אמון הצרכנים ומדדי הייצור השונים. גם בשוק העבודה החלו להראות סימני התאוששות מהמשבר ושיעור האבטלה ירד ל-8.5 אחוזים בסוף 2011, לעומת 9.4 אחוזים בסוף 2010, ו-10 באוקטובר 2009. מנגד, בשוק הנדליין רמת הפעילות נשארה נמוכה, אם כי לא המשיכה להתכווץ. באירופה, משבר החובות במדינות ה-PIIGS האיץ באיטליה וספרד מהלכים של ריסון תקציבי והדבר העיב על נתוני הצמיחה שרשמו השנה שתי הכלכלות, 0.4 ו-0.7 אחוזים, בהתאמה. הצמיחה בגוש האירו כולו עמדה על 1.6 אחוזים ב-2011. באסיה, קצב הצמיחה המהיר האט מעט לקראת הרבעון הרביעי. כך, כלכלת סין צמחה ברבעון זה ב-8.9 אחוזים. במקביל, הירידה במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה בסין למעבר מצדדי הריסון לצדדי תמיכה בצמיחה: העלאות הריבית נפסקו ויחס הרזרבה הופחת לראשונה מאז 2009.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך המחצית הראשונה של 2011, על רקע עלייה בלחצים האינפלציוניים שהשתקפה גם בציפיות האינפלציוניות לשנה שעמדו על 3.3 אחוזים בממוצע לתקופה (מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה – 3 אחוזים), המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה, הריבית הועלתה ב-1.25 אחוזים לשיעור של 3.25 אחוזים. במחצית השניה של השנה, לחצי המחירים בארץ ובעולם החלו להיחלש, בין היתר על רקע התרבות הסימנים להאטה גלובלית בהובלתה של אירופה. בנוסף, גם למחאה החברתית המקומית שפרצה בקיץ האחרון הייתה השפעה ממתנת על המחירים (בפרט על סעיפי המזון במדד). על רקע השינוי בלחצי האינפלציה והתגברות הסיכונים לצמיחת המשק בשל המשבר בעולם, שינתה המדיניות המוניטרית כיוון, והריבית הופחתה בשיעור מצטבר של חצי אחוז (שיעור הריבית בסוף השנה עמד על 2.75 אחוזים). במקביל, גם בציפיות האינפלציוניות נרשמה במהלך המחצית השנייה ירידה לשיעור ממוצע של 2.1 אחוזים. שיעור האינפלציה ב-2011 הסתכם ב-2.2 אחוזים. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור ב-5.1 אחוזים ומהתייקרות סעיף אחזקת דירה ב-3.9 אחוזים. מדד המחירים בניכוי סעיף הדיור עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 4.1 אחוזים ביחס לשנת 2010. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2011 הסתכם בסך 28.6 מיליארד שקלים, שהם 3.3 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 3.0 אחוזים מהתמ"ג.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, השתקפו במגמה מעורבת באג"ח הקונצרני והעיבו על שוק המניות כמתואר להלן:

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך)

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 4.3 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.3 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 3.1 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה של 4.8 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות - בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5.2 אחוזים. השחרים עלו ב-5.9 אחוזים והגילונים עלו ב-2.0 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 7.6 אחוזים.

שוק המניות - מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 18.2 אחוזים, כשמדד ת"א 100 ירד ב-20.1 אחוזים. הירידות נרשמו בכל הסקטורים. סקטור השקעה ואחזקות שירד ב-41 אחוזים, התבלט לרעה, על רקע מספר סיבות: ראשית, החברות בסקטור מתאפיינות במינוף גבוה ולכן רגישותו לתנודות במדדים המובילים בבורסה גבוהה יחסית. שנית, הסנטימנט השלילי כלפי בעליהן (המכונים לעיתים "טייקונים") של החברות בסקטור על רקע אירועי המחאה החברתית שפרצה בקיץ, פגע אף הוא בביקושים למניות של חברות אלו. לבסוף, גם להמלצות וועדת הריכוזיות במשק הייתה השפעה שלילית על מחירי מניות המגזר, ביו היתר, משום שהן כללו פיצול אחזקות פיננסיות וריאליות, מתן כוח לבעלות מניות מיעוט על חשבון בעלי השליטה בחברות האחזקה וצמצום מרחב האפשרויות של רכישות ממונפות על ידי חברות אלה. המחזור היומי הממוצע בשנת 2011 במניות והמיריס הסתכם ב-1.73 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-15.3% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2010. גיוסי ההון במניות והמיריס הסתכמו בשנת 2011 ב-6.0 מיליארד ש"ח, ירידה של 53.2 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2010.

אירועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי היו משבר החובות באירופה והורדת הדירוג בארה"ב. בנוסף, גם למחאה החברתית בישראל וחוסר היציבות בעולם הערבי הייתה השפעה שלילית על הכיוון של מדדי המניות בישראל. הידרדרות המשבר בגוש האירו ואבדן האמון של השווקים באו לידי ביטוי בעליית תשואות על אגרות החוב של המדינות הבעייתיות. באפריל הבינה ממשלת פורטוגל כי לא תוכל עוד למחזר את חובה בתשואות הגבוהות ששררו אז בשווקים (אג"ח ל-10 שנים נסחר בתשואה של 8.8%) והגישה בקשה לקבלת סיוע מקרן הסיוע שהוקמה ב-2010 ותמכה עד אז ביוון ובאירלנד. בהמשך השנה, חולשתן הפיסקלית של ספרד ואיטליה, שמהוות כשליש מגוש האירו, הובילה את ממשלותיהן להוציא לפועל תוכניות צנע נרחבות, מה שפגע באופן ישיר בפוטנציאל הצמיחה שלהן. בנוסף, חלה עלייה בחששות המשקיעים מקריסה כלכלית של מדינות אלו, של המערכת הפיננסית האירופית שחשופה לאג"ח שלהן ושל המערכת הפיננסית הגלובלית.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך)

התוצאה הייתה קפיצה משמעותית במרווחי התשואות של אג"ח קונצרניות מהמגזר הפיננסי באירופה ביחס לאג"ח הממשלתיות ועלייה ב-CDS של הבנקים. העלייה במחיר החוב שנדרשו המדינות הפריפריאליות לשלם בשווקים הבליטה גם את חוסר ההסכמה בין המדינות המובילות את הגוש (בפרט גרמניה מול צרפת) לגבי אופי פתרון הסוגיה. הנגזרת של משבר המנהיגות הנ"ל הובילה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים באיטליה בנובמבר האחרון לעלות לשיעור שיא של 7.45%. התיקון שנרשם לאחר מכן בתשואת האג"ח האיטלקית כלפי מטה, יוחס בעיקר להתערבות של הבנק המרכזי האירופי בשוק האג"ח כקונה, אך בפועל היקף הרכישות של הבנק המרכזי היה מתון, בעוד ירידת התשואות נבעה להערכת מחלקת המקרו של פסגות, משיפור שחל בהערכות של המשקיעים את ההסתברות למציאת פתרון למשבר, אם בשל שינוי בקרב המנהיגות האירופית, מדיבורים בלבד, להחלטות אופרטיביות, ובעיקר על רקע מהלכים שביצע הבנק המרכזי האירופאי לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית באזור. גם בארה"ב הוויכוחים בתחום הפוליטיקה הפנימית (רפובליקאים מול דמוקרטים) סביב סוגיית החוב וחוסר היכולת של הבית הלבן להוביל קיצוצים עתידיים הובילו בתחילת אוגוסט את סוכנות הדירוג S&P להוריד, בפעם הראשונה בהיסטוריה, את דירוג ה-AAA המושלם של ארה"ב לרמה של AA+. עם זאת, למרות הורדת הדירוג תשואות האג"ח של ממשלת ארה"ב נשארו בשיעור נמוך של כ-2 אחוזים.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלייה בתשואות ובמגמה מעורבת במחירים. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב ב-1.2 אחוזים, וב-1.06 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 2.64 אחוזים ו-2.88 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן ירד ב-1.8 אחוזים לעומתו מדד התל-בונד השקלי עלה ב-5.0 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 עלה בשיעור מתון של 0.7 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שירד בשיעור של 1.6 אחוזים. במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 40.6 מיליארד ש"ח, ירידה של 5.3 אחוזים ביחס לשנת 2010. כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני הביאה לירידה משמעותית במשקל ההנפקות של סדרות חדשות (כ-40 אחוזים מסך ההנפקות). הסקטורים שבלטו השנה בגיוסי החוב היו הבנקים וחברות התקשורת שגייסו כ-60 אחוזים מגיוסי האג"ח הסחירות.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

ב. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות גמל, קופות פיצויים וקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 31 בדצמבר 2011 ב-294 מיליארד שקל, לעומת 306 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2010.

הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה שלילית, בשיעור ממוצע של 2.98%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים: היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2011 ירד בשיעור של כ-6% לעומת סוף שנת 2010.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בשנת 2011 היה 0.90%.

ג. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות:

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה נכסי הקופה העיקריים ליום 31 בדצמבר 2011, מתפלגים כדלהלן:

כ-43%	מנכסיה באפיקים צמודי מדד.
כ-41%	מנכסיה באפיק הלא צמוד (כולל פיקדונות לטווח קצר).
כ-1%	מנכסיה באפיקים צמודי מט"ח.
כ-15%	מנכסיה בנכסים בחו"ל.

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

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

3. תשואת הקופה ומסלוליה:

3.1 פסגות שיא גמל כללי

פסגות שיא גמל כללי רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) שלילית בשיעור של 4.00%.

3.2 פסגות שיא גמל כספית

פסגות שיא גמל כספית רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 2.81%.

3.3 פסגות שיא גמל מניות

פסגות שיא גמל מניות רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) שלילית בשיעור של 16.93%.

3.4 פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני

פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) שלילית בשיעור של 0.90%.

3.5 פסגות שיא מדדית ללא מניות

פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 2.65%.

3.6 פסגות שיא גמל מט"ח

פסגות שיא גמל מט"ח רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) חיובית בשיעור של 5.67%.

4. הקשר בין ותק חסכונות העמיתים למח"מ הנכסים בקופה:

לגבי שיעור כספי העמיתים שהגיעו לתום תקופת החיסכון ראה סקירת הנהלה סעיף 3. למרות שמח"מ הנכסים נמוך ממח"מ כספי העמיתים, אין בכך להשפיע לטובה או לרעה על יכולת הקופה לשלם לעמיתים. נכסי הקופה הם ברובם המכריע סחירים ומתוכם, נכון לתאריך המאזן, כ- 9% הם מזומנים ושווי מזומנים. חשוב לציין כי משמעות מח"מ הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הפך לכמעט שולי בשנים האחרונות, לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות ומקטינה את חשיבות מועד "תום תקופת החיסכון", שכן, ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לאור זאת, השיקול המנחה בבחירת מח"מ הנכסים בהן משקיעה הקופה ומסלוליה הינו השיקול הכלכלי בלבד. הגורמים שצויינו לעיל, בדבר היותם של מרבית הנכסים סחירים, שיעור הנזילות של הקופה וכד' מאפשרים, לדעת הנהלת הקופה, תשלום לעמיתים גם בתנאי שוק בעייתיים.

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 השיוק הפנסיוני לתוקף, קובעות תקנות קופות הגמל את הכללים לעניין השקעת נכסי קופה - סוגי נכסים מותרים ושיעוריהם.

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

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

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

בחודש נובמבר 2010 התקבל תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת השעה), התשע"א-2010). הוראת השעה קבעה, בין היתר, כי עמית - עצמאי שמלאו לו 60 ביום 31.12.07 ואשר הפקיד בין המועדים 1.1.08-18.11.10 לפחות הפקדה אחת בקופת גמל לא משלמת לקצבה, יוכל לבקש החזר של היתרה הצבורה בקופת גמל לא משלמת לקצבה עד ליום 31.12.11

ד. בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בחודש נובמבר 2007 והקובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, והמחיל את הוראות ההסכם הקיבוצי האמור על כלל המשק. הוראות ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה האמורים קובעות כי הביטוח הפנסיוני לפיהם לעובד שלא יבחר במכשיר אחר יבוצע בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וקובעות הסדר מדורג לגבי שיעורי דמי הגמולים מן השכר המבוטח. לפי הוראות הסדר פנסיות חובה 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 דצמבר פורסמו טיוטות תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל שמטרתן להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

בחודש מרס 2011, 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.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

1. 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, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה האמור מינואר 2011 ליום 1 ביולי 2011. בחודש יולי 2011 נכנסו לתוקף תיקונים 7 ו-8 לחוק ההתייעלות הכלכלית אשר דחו את מועד התחילה ליום 1 בינואר 2012 והחריגו קופות מרכזיות לפיצויים מתחולת התיקון לחוק הפיקוח.

יצויין כי בחודש פברואר 2012, אושרו בוועדת העבודה בכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרות לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1 בינואר 2014. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

2. בחודש אוקטובר 2009 נתקבלו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009:

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

3. בחודש ינואר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל) 2012 שהועברה לאישור ועדת הכספים וטיוטת חוזר התאמת מסלול ההשקעה למאפייני העמית המסדירים את המודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם) שמטרתו להתאים את החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית ובעיקר לגילו. במסגרת המודל החכ"ם כל חברה מנהלת תידרש להקים מסלולי השקעה נפרדים עבור חוסכים בגילאים שונים. חברה מנהלת תוכל לבחור באחד מהמודלים הבאים:

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות, מסלול השקעה לחוסכים מעל לגיל 60 ולפחות שלושה מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60. (2) מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצויה קבוצה של עמיתים בטווח תאריכי לידה מסויים.

מלבד מסלולי המודל, שיהוו את ברירת המחדל לחוסכים בקופה, ימשיכו להתקיים מסלולי השקעה "מתמחים" אליהם חוסכים שעדיין לא התחילו לקבל קצבה יוכלו לבחור להעביר את כספיהם.

חברה מנהלת תוכל לנהל מסלולי ברירת מחדל רק באחת מקופות הגמל מכל סוג אשר הותר לה לנהל לפי תקנות הפיקוח (קופות גמל)(הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), ותהיה רשאית לצרף עמיתים רק לקופות הגמל שבהן היא מנהלת מסלולי ברירת מחדל כאמור.

לוחות הזמנים להקמת מסלולי ברירת המחדל הינם כדלקמן: הקמת מסלולי ברירת מחדל למצטרפים חדשים והעברת מקבלי הקצבאות למסלול למקבלי קצבאות עד ליום 1.1.13, העברת עמיתים בני 60 ומעלה למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניהם עד ליום 1.1.15, העברת עמיתים בני פחות מ-60 למסלולי ברירת המחדל המתאימים למאפייניהם עד ליום 1.1.16.

נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

ט. באוגוסט 2011 פורסם חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א 2011 הוראות החוק חלות מיום פרסומן ברשומות, למעט לעניין עיצומים כספיים אשר ייכנסו לתוקף ביום 17.8.12. החוק מרחיב את סמכויות הממונה על שוק ההון כך שיוענקו לו גם סמכויות פיקוח ובירור מנהלי. בנוסף, החוק מאפשר הטלת עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים בגין הפרות על הגופים המפוקחים על ידי הממונה. כמו כן, החוק חושף את המנכ"לים של הגופים המפוקחים להטלת עיצומים כספיים בסכומים כבדים של מחצית מסכום העיצום הכספי במקרים של הפרות על ידי עובדי החברה. החוק אוסר שיפוי וביטוח כנגד עיצומים כספיים, למעט בשל תשלום לנפגע הפרה או בשל הוצאות התדיינות סבירות. כדי להקטין החשיפה על המנכ"ל לקבוע נהלים למניעת הפרה, לדאוג לפיקוח נאות ולנקוט אמצעים סבירים לתיקון הפרות ולמניעת הישנותן, באמצעות הנהגת תוכנית אכיפה פנימית אפקטיבית.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

י. במסגרת התוכנית להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני שפורסמה בנובמבר 2010, פרסם האוצר, בין היתר, את הטיוטות הבאות:

1. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב 2012 וחוזר דמי ניהול במכשירי חיסכון פנסיוני -

בחודש מרץ 2011 פורסמו טיוטת התקנות והחוזר. מטרת הטיוטות היא החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני ואיסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות.

ביום 27 לפברואר 2012, לאחר מועד הדוח, אושרו התקנות בועדת הכספים של הכנסת.

התקנות קובעות כי דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרבן חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום התחילה ועד ליום 31.12.13 המאפשרת לגבות דמי ניהול מירביים, בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועד 4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

דמי הניהול שישלמו מקבלי קצבאות בקופה משלמת לקצבה יהיה בשיעור של 0.6% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרבן השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מירביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרבן חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מירביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המירביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% ו-0.2% לשנה מהיתרה הצבורה, בהתאמה, או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012.

נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

2. טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב 2012 וטיוטה שנייה של חוזר רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל.

הטיוטות פורסמו ביום 21 באוגוסט 2011.

הטיוטה השנייה של התקנות והחוזר פורסמה לאחר מועד הדוח, ביום 20 בפברואר 2012. בתקנות מוצע, בין היתר, כי חברה מנהלת תוכל לרכוש לעמיתה כיסוי ביטוחי לסיכונים מוות וכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות במסגרת ביטוח חיים קבוצתי או ביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. בטיוטת החוזר מוצע, בין היתר, כי חברה מנהלת תהא רשאית לשווק לעמיתים בקופת הגמל שבניהולה כיסוי ביטוחי לסיכונים מוות וכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

יא. בחודש מרץ 2011 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, נקבעה חובת פיצוי ע"י החברה המנהלת, הן בגין בקשות עמיתים למשיכת כספים או העברת כספים (להלן: "בקשות"), שהוגשו בין המועדים 1 ביוני 2008 עד 31 בדצמבר 2008, שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים ובוצעו באיחור, והן בגין בקשות עמיתים שפנו לחברה המנהלת בתלונה על איחור בביצוע בקשתם עד ליום 15 במרץ 2011 (בין אם פנו במישרין לחברה המנהלת ובין באמצעות הממונה על שוק ההון). החוזר קובע לוחות זמנים להשלמת הליך הפיצוי.

יב. בחודש פברואר פורסם חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. מטרת החוזר היא להגדיר פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרני מידע וצרכניו השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים, תוכן השדות המועברים והנסיבות שבהתקיימותן יש להעביר מידע כאמור.

יג. בחודש מרץ 2011 פורסם חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים. מטרת החוזר הינה איסוף מידע סטטיסטי אשר יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן בו גופים מוסדיים מיישבים תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים. מדדים אלו יהיו כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

י.ד. בחודש אוגוסט 2011 פורסם חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים. מטרת החוזר היא להבטיח רמה נאותה ושיפור מתמשך בשירות אותו מקבל הלקוח. החוזר קובע כי על גוף מוסדי לקבוע ולפרסם באתר האינטרנט אמנת שירות, שתכלול, בין היתר, התייחסות לעקרונות הבאים: מדדי רמת שירות, התייחסות ללקוחות בהגינות ובכבוד, פריסה גיאוגרפית סבירה, מענה מלא וענייני ובזמן סביר ואפשרות ללקוחות להשיג על רמת השירות.

טו. בחודש באוגוסט 2011 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים לעניין הנחיות בדבר מבנה גילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה. במכתב הנלווה לטיוטת החוזר צויין כי בעתיד צפוי להתפרסם גם הנחיות חדשות בדבר הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברה מנהלת. בחודש פברואר 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים 9-2012-3 לעניין הנחיות בדבר מבנה גילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה המשנה את אופן הצגת הדוחות הכספיים של הקופות, במטרה שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהוו כלי בעת בחירת הקופה או הקרן. בין יתר השינויים שמחיל החוזר, אוחדו דוח סקירת ההנהלה והדירקטוריון, חלה חובת פירוט רחב יותר ביחס לחשיפת ההשקעות בחלוקה על פי ענפי השוק, הפרדה בין השקעות בארץ ובחו"ל, פירוט בדבר החזר דמי ניהול לעמיתים, פירוט שיעור דמי הניהול בחלוקה על פי כמות העמיתים בקופה, פירוט רשימת חמשת המעסיקים הגדולים בקופה ועוד. לשינויים הנ"ל אין השפעה על תוצאות הדוחות הכספיים של הקופה אלא על אופן הצגת הדיווחים הכספיים השנתיים בלבד. תחילתן של הוראות חוזר זה, החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2012.

טז. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. מטרת החוזר היא להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן, שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, לרבות לוחות הזמנים לביצוע. במסגרת פרויקט הטיוב על גוף מוסדי לערוך סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים, לבנות מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים ולהכין תוכנית עבודה מפורטת לטיפול בכל כשל שיימצא. על הגוף המוסדי להשלים את פרויקט הטיוב עד ליום 30.6.16.

יז. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר הסכמים למתן שירותים - עדכון שני. החוזר קובע כי עד ליום 31.12.13 יורשה תאגיד בנקאי, לספק לעמיתי קופת הגמל שירותים מסויימים שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה המנהלת.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

6. כללי

(א) מדיניות ניהול סיכונים:

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

מדיניות ההשקעות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בקופה. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור השקעות נאות בין האפיקים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים.

במסגרת הדיונים בוועדת ההשקעות נסקרים השינויים במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, פעילות הקופה והרכב הנכסים העדכני שלה, ועוד.

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).

מדיניות ניהול הסיכונים כוללת התייחסות לאופן ניהולו של כל סיכון מהותי, במסגרתה מוגדרים תהליכי הליבה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהלי ההשקעות, מנהל הסיכונים והיחידה לניהול ובקרת סיכונים, ביחס לתהליך ניהולם.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

6. כללי (המשך):

(א) מדיניות ניהול סיכונים(המשך):

3. מדיניות ניהול סיכונים (המשך):

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. בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VaR ותרחישי קיצון כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

(ב) מידע נוסף :

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 ומנהל 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.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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 החברה יישמה את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו.

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 גמל

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, 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 2011, 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 : 18 במרס 2012

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות גמל בטא
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות שיא גמל (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם 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. 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 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, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על הדיווח הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2011, 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 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את
קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס 2012

**סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה**

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד

א. נתוני המאזן לשנים 2007 - 2011 מתוך הדוחות הכספיים:

ליום 31 בדצמבר					
*2007	*2008	2009	2010	2011	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	נכסים
31	477	11,002	3,818	18,417	מזומנים בבנקים
139	7,680	245,329	172,453	230,693	פיקדונות קצרי מועד
<u>170</u>	<u>8,157</u>	<u>256,331</u>	<u>176,271</u>	<u>249,110</u>	
					ניירות ערך סחירים:
142	140,932	723,007	828,227	948,884	אגרות חוב ממשלתיות
-	86,710	473,431	687,691	693,116	אגרות חוב קונצרניות
32	73,247	523,053	760,898	740,310	מניות וניירות ערך אחרים
<u>174</u>	<u>300,889</u>	<u>1,719,491</u>	<u>2,276,816</u>	<u>2,382,310</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
-	6,711	17,835	26,925	32,210	אגרות חוב קונצרניות
-	3,715	5,907	15,229	15,019	מניות ניירות ערך אחרים
<u>-</u>	<u>10,426</u>	<u>23,742</u>	<u>42,154</u>	<u>47,229</u>	
					פקדונות והלוואות:
-	-	5,047	8,380	6,420	פקדונות בבנק
-	-	3,247	14,241	38,492	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,294</u>	<u>22,621</u>	<u>44,912</u>	
-	538	2,279	9,302	11,221	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
-	-	35	1,068	643	חייבים
<u>344</u>	<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>	<u>2,528,232</u>	<u>2,735,425</u>	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
331	319,870	2,009,509	2,526,582	2,718,060	זכויות העמיתים
13	140	663	1,650	17,365	זכאים ויתרות זכות
<u>344</u>	<u>320,010</u>	<u>2,010,172</u>	<u>2,528,232</u>	<u>2,735,425</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

*מתייחס למסלול כללי בלבד.

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשד)

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי בשנת 2011	ליום 31 בדצמבר		נכסים
	2010	2011	
	ס	ב א ח ו ז י ם	
			מזומנים ושווי מזומנים:
346.67	0.15	0.67	מזומנים בבנקים
23.75	6.82	8.44	פקדונות קצרי מועד
<u>30.70</u>	<u>6.97</u>	<u>9.11</u>	
			ניירות ערך סחירים:
5.89	32.76	34.69	אגרות חוב ממשלתיות
(6.84)	27.20	25.34	אגרות חוב קונצרניות
(10.10)	30.10	27.06	מניות וניירות ערך אחרים
<u>(3.30)</u>	<u>90.06</u>	<u>87.09</u>	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
10.28	1.07	1.18	אגרות חוב קונצרניות
(8.33)	0.60	0.55	מניות וניירות ערך אחרים
<u>3.59</u>	<u>1.67</u>	<u>1.73</u>	
			פקדונות והלוואות:
(30.30)	0.33	0.23	פקדונות בבנק
151.79	0.56	1.41	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>84.27</u>	<u>0.89</u>	<u>1.64</u>	
10.81	0.37	0.41	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
(50.00)	0.04	0.02	חייבים
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
(0.56)	99.93	99.37	זכויות העמיתים
800.00	0.07	0.63	זכאים ויתרות זכות
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים

* שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה בסוף שנה קודמת.

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים :

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2011 מסתכמים ב- 2,735,425 אלפי ש"ח, (שנה קודמת - 2,528,232 אלפי ש"ח), גידול של כ- 8%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך - 249,110 אלפי ש"ח. יתרות אלו מהוות כ- 9% מסך נכסי הקופה.

ניירות ערך סחירים מהווים כ- 87% מסך נכסי הקופה. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך 948,884 אלפי ש"ח לתאריך המאזן ומהוות כ- 35% מסך נכסי הקופה.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך 693,116 אלפי ש"ח ומהוות כ- 25% מסך נכסי הקופה.

מניות וניירות ערך סחירים אחרים מסתכמים לסך - 740,310 אלפי ש"ח ומהווים כ- 27% מסך נכסי הקופה.

ניירות ערך שאינם סחירים מהווים כ- 2% מסך נכסי הקופה.

איגרות חוב קונצרניות הלא סחירות מסתכמות ל- 32,210 אלפי ש"ח ומהוות כ- 1% מסך נכסי הקופה.

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים מהווים כ- 1% מסך נכסי הקופה.

פקדונות בבנקים והלוואות מסתכמים ב- 44,912 אלפי ש"ח ומהווים כ- 2% מסך נכסי הקופה.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

א. נתוני דוחות הכנסות והוצאות לשנים 2007 - 2011 מתוך הדו"חות הכספיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר 2007**	** 2008	2009	2010	2011	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
					הכנסות (הפסדים)
*-	611	768	1,913	22,481	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
*-	10,160	16,931	37,293	42,826	אגרות חוב ממשלתיות
-	(19,468)	57,135	61,182	4,147	אגרות חוב קונצרניות
-	(36,272)	103,328	93,410	(127,326)	מניות וניירות ערך אחרים
	<u>(45,580)</u>	<u>177,394</u>	<u>191,885</u>	<u>(80,353)</u>	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
-	(2,097)	3,054	1,557	312	אגרות חוב קונצרניות
-	(154)	2,470	5,722	(16,100)	מניות וניירות ערך אחרים
	<u>(2,251)</u>	<u>5,524</u>	<u>7,279</u>	<u>(15,788)</u>	
					מפקדונות והלוואות:
-	-	(62)	566	119	מפקדונות בבנקים
-	-	(27)	502	1,894	מהלוואות לעמיתים
	<u>-</u>	<u>(89)</u>	<u>1,068</u>	<u>2,013</u>	
					הכנסות אחרות
-	-	7	10	22	
	<u>(47,220)</u>	<u>183,604</u>	<u>202,155</u>	<u>(71,625)</u>	סך כל הכנסות (הפסדים)
					הוצאות
*-	2,956	14,033	25,699	27,780	דמי ניהול
*-	521	1,130	2,283	3,754	עמלות
-	-	9	49	42	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
-	63	297	478	498	הוצאות מסים
	<u>3,540</u>	<u>15,469</u>	<u>28,509</u>	<u>32,074</u>	סך כל ההוצאות
*-	<u>(50,760)</u>	<u>168,135</u>	<u>173,646</u>	<u>(103,699)</u>	הכנסות (הוצאות) נטו לשנת הדוח

* נמוך מ- 500 ש"ח.
** מסלול כללי בלבד.

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2011

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2010 - 2011 :

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
0.87	7.93	1,913	22,481	220,331	283,559	מזומנים ושווי מזומנים :
						ניירות ערך סחירים :
5.04	4.96	37,293	42,826	740,059	864,003	אגרות חוב ממשלתיות
9.76	0.59	61,182	4,147	626,578	701,628	אגרות חוב קונצרניות
15.09	(17.13)	93,410	(127,326)	618,968	743,276	מניות וניירות ערך אחרים
9.66	(3.48)	191,885	(80,353)	1,985,605	2,308,907	
						ניירות ערך בלתי סחירים
7.26	0.98	1,557	312	21,449	31,786	אגרות חוב קונצרניות
58.92	(110.63)	5,722	(16,100)	9,711	14,553	ניירות ערך אחרים
23.36	(34.07)	7,279	(15,788)	31,160	46,339	
						פקדונות והלוואות
6.95	1.64	566	119	8,142	7,253	פקדונות בבנקים
5.72	7.29	502	1,894	8,779	25,969	הלוואות לעמיתים
6.31	6.06	1,068	2,013	16,921	33,222	
						אחרים
0.97	(0.34)	10	22	1,026	(6,385)	
8.96	(2.69)	202,155	(71,625)	2,255,043	2,665,642	סך כל ההכנסות (הפסדים)

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

** הכנסה מתוך דוח הכנסות והוצאות.

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה כ-87% מנכסי הקופה הממוצעים. ההפסד של החלק הסחיר מהווה כ-112% מסך ההפסד השנתי והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-3%.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-32% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב ממשלתיות היוותה כ-60% מסך ההפסד השנתי והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-5%.

אגרות חוב קונצרניות סחירות מהוות כ-26% מנכסי הקופה הממוצעים. ההכנסה של אגרות חוב קונצרניות סחירות היוותה כ-6% מסך ההפסד השנתי והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-1%.

ניירות הערך הבלתי סחירים מהווים כ-2% מנכסי הקופה הממוצעים. ההפסד שלהם היווה כ-22% מסך ההפסד השנתי והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-34%.

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

<u>שיעור השינוי</u> <u>אחוזים</u>	<u>2010</u> <u>אחוזים*</u>	<u>2011</u> <u>אחוזים*</u>	<u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2011</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
(8.77)	1.14	1.04	25,699	27,780	דמי ניהול
					<u>עמלות ניירות ערך סחירים:</u>
12.50	0.08	0.09	**1,763	**2,347	עמלות קניה/מכירה
150.00	0.02	0.05	520	1,407	עמלות ניהול חיצוני
40.00	0.10	0.14	2,283	3,754	סך הכל עמלות
-	-	-	49	42	פרמיות לביטוח חיים
-	0.02	0.02	478	498	הוצאות מיסים
-	0.02	0.02	527	540	סך אחר
(4.76)	1.26	1.20	28,509	32,074	סה"כ הוצאות

* שיעור ההוצאות חושבו כסכום של 12 חודשים של שיעור ההוצאה מחולקים בסך הנכסים ברוטו (לפני דמי ניהול) בכל חודש במהלך השנה.
** כולל עמלות לצדדים קשורים בסך 970 אלפי ש"ח (2010 – 18 אלפי ש"ח).

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקופה בשנת 2011 הסתכמו ב-32,074 אלפי ש"ח. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול אשר הסתכמו ב-27,780 אלפי ש"ח. שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2011 1.04% לעומת 1.14% בשנת 2010. השינוי בעמלות ניירות ערך סחירים נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, לפי תנאי השוק המשתנים.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2007 - 2011 מתוך הדוחות הכספיים:

לתקופה מיום 20 במרס 2007 עד ליום 31 בדצמבר *2007	* 2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	331	319,870	2,009,509	2,526,582	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	543,994	-	-	העברת זכויות ליום 1.1.09 של קופות שהועברו כמסלולים בקופה
					הפרשות
1	1,725	6,183	10,042	10,492	שכירים - הפרשות מעביד
1	1,644	6,035	10,073	10,277	שכירים - הפרשות עובד
2	4,855	10,480	19,891	17,093	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
91	2,262	6,163	11,220	9,470	הפרשות עמית עצמאי
95	10,486	28,861	51,226	47,332	סך הכל הפרשות
					תשלומים
-	1,496	4,678	7,921	17,275	לעמיתים שכירים
-	10,233	52,142	70,921	104,969	לעמיתים עצמאיים
-	276	4,290	9,116	9,476	לפיצויים בחשבונות אישיים
-	12,005	61,110	87,958	131,720	סך הכל תשלומים
					העברת זכויות
-	-	776,359	-	-	העברת זכויות של קופות/מסלולים שמוזגו
236	449,571	633,933	752,572	753,824	אל הקופה
-	(77,753)	(400,533)	(372,413)	(374,259)	מהקופה
236	371,818	1,009,759	380,159	379,565	העברת זכויות, נטו
331	370,299	977,510	343,427	295,177	צבירה נטו, לשנת הדוח
-	(50,760)	168,135	173,646	(103,699)	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
331	319,870	2,009,509	2,526,582	2,718,060	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* מתייחס למסלול כללי בלבד.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

הפקדות העמיתים כולל העברות מקופות אחרות הסתכמו בשנת 2011 בכ- 801 מיליוני ש"ח.
משיכות העמיתים כולל העברות לקופות אחרות הסתכמו בשנת 2011 בכ- 506 מיליוני ש"ח.

הצבירה נטו בשנת 2011, דהיינו, הפקדות והעברות לקופה בניכוי משיכות והעברות לקופות אחרות, היתה חיובית והסתכמה בכ-295 מיליוני ש"ח.

נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה ומשך החיים הממוצע של חסכוניות העמיתים בקופה אשר טרם הבשילו ל- 31.12.2011 הינו כדלקמן:

<u>משך חיים ממוצע</u>	<u>שיעור סכומים</u>	
<u>שנים</u>	<u>נזילים</u>	
	<u>%</u>	
7.52	63.31	מסלול כללי
6.53	69.94	מסלול כספית
7.63	51.02	מסלול מניות
3.85	73.80	מסלול אג"ח קונצרני
6.29	69.32	מסלול מדדית ללא מניות
2.80	75.86	מסלול מט"ח

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

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

נזילות (המשך):

מדיניות ההשקעות מבוססת בין השאר על השקעת הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. להלן שיעור החזקות מסלולי הקופה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים והיחס בין שיעור הנכסים הנ"ל לבין שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים %	
1.52	96.15	מסלול כללי
1.39	97.03	מסלול כספית
1.91	97.24	מסלול מניות
1.32	97.12	מסלול אג"ח קונצרני
1.41	98.06	מסלול מדדית ללא מניות
1.20	90.99	מסלול מט"ח

הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

משך החיים הממוצע של חסכונות העמיתים בקופה אשר טרם הבשילו מפורט בטבלה לעיל בעמוד הקודם. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים:

מסלול כללי

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	592	953	609	2,115
מ-30 עד 39	2,338	11,663	3,991	38,598
מ-40 עד 49	3,321	32,974	14,571	114,676
מ-50 עד 59	4,489	72,214	42,770	261,095
מ-60 עד 66	2,430	72,385	54,651	207,776
למעלה מ-67	698	17,157	18,590	73,801
סה"כ שכירים	13,868	207,346	135,182	698,061

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	1,956	13,847	10,214	35,590
מ-5 עד 9	3,164	26,312	2,467	81,139
מ-10 עד 14	2,604	31,536	1,557	101,593
למעלה מ-15	8,868	257,979	159,803	766,976
סה"כ עצמאיים	16,592	329,674	174,041	985,298
ילידי 1961 (ומעלה (5))	2,920	21,913	-	24,006

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06.

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול כספית

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	26	150	120	108
מ-30 עד 39	225	530	601	3,482
מ-40 עד 49	351	1,740	1,589	7,573
מ-50 עד 59	566	5,507	3,623	15,690
מ-60 עד 66	387	6,063	5,678	14,139
למעלה מ-67	84	1,084	1,272	3,758
סה"כ שכירים	1,639	15,074	12,883	44,750

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	612	2,292	3,423	6,448
מ-5 עד 9	1,976	2,063	550	19,199
מ-10 עד 14	1,040	1,759	360	15,721
למעלה מ-15	3,170	31,766	41,602	135,585
סה"כ עצמאיים	6,798	37,880	45,935	176,953
ילידי 1961 ומעלה (5)	12	-	-	-

- (1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (2) כולל העברת זכויות אל הקופה.
- (3) כולל העברת זכויות מהקופה.
- (4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06.
- (6) נתוני ההפקדות והיתרות אינן כוללות עמיתים במעבר ורווחים שטרם חולקו ליום המאזן.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול מניות

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	86	221	121	301
מ-30 עד 39	374	1,212	549	4,541
מ-40 עד 49	327	2,276	926	5,579
מ-50 עד 59	381	3,755	2,405	6,775
מ-60 עד 66	167	1,951	2,183	3,941
למעלה מ-67	61	3,034	1,020	3,718
סה"כ שכירים	1,396	12,449	7,204	24,855

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	588	1,876	951	5,501
מ-5 עד 9	2,433	2,475	359	22,784
מ-10 עד 14	1,596	2,000	401	20,354
למעלה מ-15	2,545	14,418	21,786	58,034
סה"כ עצמאיים	7,162	20,769	23,497	106,673
ילידי 1961 ומעלה (5)	1	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/וותק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) וותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול אג"ח קונצרני

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	1	-	-	4
מ-30 עד 39	19	24	0	119
מ-40 עד 49	17	12	53	227
מ-50 עד 59	54	589	415	1,657
מ-60 עד 66	43	442	2,465	2,098
למעלה מ-67	30	438	620	1,401
סה"כ שכירים	164	1,505	3,553	5,506

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	73	928	64	2,417
מ-5 עד 9	174	775	27	2,603
מ-10 עד 14	136	335	15	2,418
למעלה מ-15	459	6,725	6,539	23,277
סה"כ עצמאיים	842	8,763	6,645	30,715
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/ווקטק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) ווקטק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול מדדית ללא מניות

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד גיל 30	30	82	8	226
מ-30 עד 39	316	1,030	511	5,814
מ-40 עד 49	608	8,115	2,869	23,184
מ-50 עד 59	894	19,705	5,934	53,264
מ-60 עד 66	630	27,465	11,659	56,369
למעלה מ-67	193	9,577	3,303	22,992
סה"כ שכירים	2,671	65,974	24,284	161,849

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

וوتק בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2) (6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	674	6,732	4,759	16,120
מ-5 עד 9	2,601	8,590	1,187	45,018
מ-10 עד 14	1,417	11,233	1,020	34,441
למעלה מ-15	4,300	73,260	55,372	335,569
סה"כ עצמאיים	8,992	99,815	62,338	431,148
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/ווקטק לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) ווקטק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך):

מסלול מט"ח

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח

גילאים	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
מ-40 עד 49	1	-	-	126
מ-50 עד 59	2	-	-	1
מ-60 עד 66	4	10	61	288
למעלה מ-67	4	207	76	141
סה"כ שכירים	11	217	137	556

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

ווקב בקופה (4)	מספר חשבונות (1)	הפקדות (2)(6) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	סך היתרות (6) באלפי ש"ח
עד 5 שנים	1,465	188	858	1,730
מ-5 עד 9	763	161	42	3,959
מ-10 עד 14	700	211	22	4,730
למעלה מ-15	4,882	1,656	8,190	40,055
סה"כ עצמאיים	7,810	2,216	9,112	50,474
ילידי 1961 ומעלה (5)	-	-	-	-

(1) המספר כולל את מספר העמיתים/חשבונות בכל קבוצת גיל/ווקב לסוף שנה בתוספת מספר העמיתים שפרשו במהלך השנה.

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) ווקב בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ-1.1.06

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות				סוג עמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
19,749	1,695	4,936	16,508	שכירים
48,196	3,965	6,126	46,035	עצמאיים
67,945	5,660	11,062	62,543	סה"כ
23,540			16,927	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

הסברים אפשריים לשינויים בתנועות העמיתים ראה סעיף ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים.

4. דוח תשואות

א. תשואות שנתיות, ממוצעות וסטיית התקן של התשואה:

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

שנה	מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול מט"ח
2007	**0.12	-	-	-	-	-
2008	(10.22)	5.07	(44.94)	(9.94)	9.02	(5.83)
2009	32.83	1.20	80.30	27.23	11.67	9.16
2010	10.86	1.54	16.87	9.78	8.40	0.49
2011	(4.00)	2.81	(16.93)	(0.90)	2.65	5.67

* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיג המסלול על נכסיו לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.
** החל לפעול בדצמבר 2007.

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים

מט"ח	מדדית ללא מניות	אג"ח קונצרני	מניות	כספית	כללי	
2.21	7.88	5.67	(0.92)	2.64	6.14	2008-2011

סטיית תקן באחוזים

5.65	3.28	13.87	47.72	1.52	16.62	2008-2011
------	------	-------	-------	------	-------	-----------

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

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

המסלול הכללי אושר ע"י משרד האוצר - אגף שוק ההון בטוח וחסכון ביום 20 במרס 2007. בפועל המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2007. שאר המסלולים מוזגו לקופה כמסלולים חדשים במהלך שנת 2009.

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

א. תיאור כללי של מדיניות השקעות הקופה במהלך השנה:

לאחר שנתיים של התאוששות בשווקים הפיננסיים, עמדה שנת 2011 בסימן המשבר בכלכלה האירופית וההאטה הכלכלית שנרשמה במדינות המתפתחות.

שוק ההון הישראלי הושפע מהחולשה בשווקי היעד של הייצוא הישראלי עקב המשבר העולמי; עליית פרמיית הסיכון של ישראל נוכח השינויים הגיאופוליטיים באזורנו ("האביב הערבי"); והשפעת המחאה החברתית ועליית המדרגה בהתערבות הרגולטורית, שפגעו ברווחי חלק מהחברות. למרות האמור, המשק הישראלי הצליח להציג צמיחה מרשימה של כ- 4.80% (הערכה); שיעור האבטלה ירד לשפל של 5.60% מכוח העבודה (נתוני רבעון שלישי) והאינפלציה הסתכמה ב- 2.20%, בטווח היעד של בנק ישראל.

בשל הערכותינו לגידול ברמת הסיכון של המשק הישראלי, מהסיבות לעיל, הגדלנו במהלך השנה את השקעותינו בחו"ל, באפיקי המניות והאג"ח, על חשבון השקעה בשוק המקומי. כך, עלה שיעורן של מניות הזרות מכ- 22% לכ- 50% מתוך תיק המניות במסלול הכללי, ושיעור האג"ח הקונצרניות הזרות עלה מכ- 13% לכ- 20%, מתוך אפיק האג"ח הקונצרני.

בשל התגברות הסיכון למשבר בשווקים הפיננסיים יישמנו תהליך הדרגתי של הקטנת החשיפה למניות משיעור חשיפה של כ- 32% במסלול הכללי בתחילת השנה לכ- 27.5% בחודש יולי, ערב הירידות החדות בשוקי ההון. בעקבות הירידות שנרשמו בשוקי המניות במחצית השנייה של השנה, חזרנו והגדלנו בצורה הדרגתית את החשיפה המנייתית לכ- 30% במסלול הכללי.

בעקבות ההאטה הכלכלית העולמית ועצירת תהליך העלאת הריבית על ידי בנק ישראל, הארכנו את המח"מ באפיק הממשלתי – המח"מ באפיק צמוד המדד הווארד מכ- 4.5 שנים לכ- 6.5 שנים, במסלול הכללי. בנוסף, עקב הערכותינו שהשקל ייחלש לעומת הדולר, הגדלנו לאורך השנה את החשיפה המטבעית לדולר במסלול הכללי.

ב. ניתוח השקעות הקופה מול תיק סמן:

להלן יוצגו האחוזים הממוצעים של סעיפי ההשקעות השונים, כפי שהיו בפועל במהלך 2011, מתוך סך נכסי כל מסלול ממסלולי הקופה. היתרות הממוצעות חושבו על פי היתרות סוף החודש הממוצעות של כל סעיף השקעה.

1. מסלול כללי - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2011 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.38	4.34	8.84	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.64	5.95	10.70	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.03	2.01	1.40	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
0.16	2.95	5.27	מק"ם
(0.36)	(1.22)	29.27	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.00	8.22	0.05	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.02	0.70	2.35	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.01	8.22	0.07	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
(3.41)	(20.06)	17.00	מניות ת"א 100 ותעודות סל
(0.49)	(23.67)	2.05	מניות היתר
(0.01)	(42.76)	0.02	אופציות Warrants
(0.15)	(1.10)	13.83	מניות בחו"ל
0.36	17.67	2.01	אג"ח בחו"ל
0.20	2.95	6.67	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.06	אופציות מעוף
-	-	0.41	השקעות לא סחירות ואחרות
(2.62)		100.00	סה"כ
(4.00)			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
(1.38)			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות - (המשך)

2. מסלול כספית - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2011 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.27	5.95	4.54	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.12	2.01	5.77	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.73	2.95	24.68	מק"ם
1.84	2.95	62.45	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	2.56	השקעות לא סחירות ואחרות
2.96		100.00	סה"כ
2.81			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(0.15)			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

3. מסלול מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2011 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.01	2.95	0.38	מק"ם
(0.01)	(1.22)	0.52	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.00	0.70	0.66	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
(11.43)	(20.06)	56.97	מניות ת"א 100 ותעודות סל
(2.61)	(23.67)	11.03	מניות היתר
(0.06)	(42.76)	0.15	אופציות Warrants
(0.26)	(1.10)	23.62	מניות בחו"ל
0.15	2.95	5.09	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.07	אופציות מעוף
-	-	1.51	השקעות לא סחירות ואחרות
(14.21)		100.00	סה"כ
(16.93)			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
(2.72)			הפרש

4. מסלול אג"ח קונצרני - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2011 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.06	4.34	1.32	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.14	5.95	2.38	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.01	2.95	0.37	מק"ם
(0.88)	(1.22)	72.45	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.01	8.22	0.16	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.01	0.70	1.26	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(2.03)	(20.06)	10.13	מניות ת"א 100 ותעודות סל
(0.05)	(1.10)	4.97	מניות בחו"ל
0.40	17.67	2.28	אג"ח בחו"ל
0.11	2.95	3.80	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.88	השקעות לא סחירות ואחרות
(2.22)		100.00	סה"כ
(0.90)			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
1.32			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

5. מסלול מדדית ללא מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2011 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
2.75	4.34	63.38	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.06	5.95	1.01	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
(0.31)	(1.22)	25.10	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.01	0.70	1.40	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
(0.78)	(20.06)	3.88	תעודות סל
0.13	2.95	4.51	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.72	השקעות לא סחירות ואחרות
1.86		100.00	סה"כ
2.65			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.79			הפרש

6. מסלול מט"ח - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2011 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.05	8.22	0.55	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.06	0.70	8.86	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.67)	(20.06)	3.36	תעודות סל
(0.51)	(1.10)	46.44	מניות בחו"ל
6.19	17.67	35.02	אג"ח בחו"ל
0.14	2.95	4.85	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.01	אופציות מעוף
-	-	0.91	השקעות לא סחירות ואחרות
5.26		100.00	סה"כ
5.67			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.41			הפרש

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקופה:

מסלול כללי:

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
1,504,677	1,634,428	נכסים נזילים וסחירים
4,703	9,257	מח"מ של עד שנה
24,417	44,036	מח"מ מעל שנה
12,655	12,085	אחרים
<u>1,546,452</u>	<u>1,699,806</u>	סה"כ

מסלול כספית:

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
220,739	215,221	נכסים נזילים וסחירים
-	6,527	מח"מ של עד שנה
3,210	-	מח"מ מעל שנה
105	50	אחרים
<u>224,054</u>	<u>221,798</u>	סה"כ

מסלול מניות:

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
155,638	128,955	נכסים נזילים וסחירים
-	99	מח"מ של עד שנה
222	867	מח"מ מעל שנה
3,373	2,696	אחרים
<u>159,233</u>	<u>132,617</u>	סה"כ

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

מסלול אג"ח קונצרני:

<u>2010</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>2011</u>
36,203		35,775
28		598
571		429
243		34
<u>37,045</u>		<u>36,836</u>

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

מסלול מדדית ללא מניות:

<u>2010</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>2011</u>
495,183		581,777
16		7,295
6,627		3,908
3,644		302
<u>505,470</u>		<u>593,282</u>

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

מסלול מט"ח:

<u>2010</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>2011</u>
49,949		46,485
90		1,294
5,060		2,812
879		495
<u>55,978</u>		<u>51,086</u>

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

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי

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

31 בדצמבר 2011:

<u>מסלול כספית</u>		<u>מסלול כללי</u>		נכסים סחירים אג"ח ממשלתי השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות סה"כ
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	
39.72	88,092	26.77	455,073	
-	-	8.17	138,950	
-	-	20.60	350,102	
-	-	1.24	21,035	
39.72	88,092	56.78	965,160	
0.55	1,230	0.29	4,874	
1.37	3,041	1.86	31,619	
1.02	2,256	0.99	16,800	
2.94	6,527	3.14	53,293	
42.66	94,619	59.92	1,018,453	סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

<u>מסלול אג"ח קונצרני</u>		<u>מסלול מניות</u>		נכסים סחירים אג"ח ממשלתי השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות סה"כ
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	
2.13	784	1.01	1,345	
15.55	5,729	-	-	
56.34	20,754	0.18	234	
3.60	1,326	0.23	304	
77.62	28,593	1.42	1,883	
0.65	237	0.13	178	
1.61	594	0.02	20	
0.53	196	0.58	768	
2.79	1,027	0.73	966	
80.41	29,620	2.15	2,849	סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

פסגות שיא גמל
סקירת ההנהלה לשנת 2011

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2011 (המשך):

<u>מסלול מט"ח</u>		<u>מסלול מדדית ללא מניות</u>	
<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>שיעור מסך הנכסים (באחוזים)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
11.72	5,987	67.01	397,603
7.99	4,084	6.62	39,273
16.53	8,439	16.78	99,527
1.16	595	0.47	2,764
<u>37.40</u>	<u>19,105</u>	<u>90.88</u>	<u>539,167</u>
4.93	2,520	1.00	5,950
2.82	1,439	0.73	4,316
0.29	147	0.16	937
8.04	4,106	1.89	11,203
<u>45.44</u>	<u>23,211</u>	<u>92.77</u>	<u>550,370</u>

נכסים סחירים

אג"ח ממשלתי

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA

השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות

סה"כ

נכסים לא סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA

השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ג. סיכוני שוק

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

ד. סיכונים תפעוליים

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

7. שונות:

א. הלוואות לעמיתים:

בהתאם להוראות הדין, הקופה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות עד לסכום שאינו עולה על שיעור של 50% מגובה יתרת העמית בחשבונו בקופה. שעור הריבית נקבע אף הוא בכפוף בתקנות להוראות הדין ובהתאם לריבית השוק בזמן מתן ההלוואה. הקופה העמידה הלוואות לעמיתים בסך 19,009 אלפי ש"ח ליום המאזן.

ב. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא גמל (להלן: הקופה) לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

18 במרס 2012

חגי בדש, מנכ"ל

תאריך

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות שיא גמל (להלן: הקופה) לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

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

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

18 במרס 2012

מיכאל אסף, מנהל כספים

תאריך

פסגות שיא גמל

**דוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2011**

פסגות שיא גמל
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
55	דוח רואה החשבון המבקר
56-58	מאזנים
59-61	דוחות הכנסות והוצאות
62-64	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
65-110	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות שיא גמל

ביקרנו את המאזנים המצורפים של פסגות שיא גמל (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2012

31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		4	נכסים
			השקעות
			ממזומנים ושווי מזומנים
3,818	18,417		מזומנים בקופה ובבנקים
172,453	230,693		פקדונות קצרי מועד
176,271	249,110		
828,227	948,884	5	מניירות ערך סחירים
687,691	693,116	5	אגרות חוב ממשלתיות
760,898	740,310	7	אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
2,276,816	2,382,310		
			מניירות ערך בלתי סחירים
26,925	32,210	6	אגרות חוב קונצרניות
15,229	15,019	8	מניות וניירות ערך אחרים
42,154	47,229		
8,380	6,420	9	פקדונות והלוואות
14,241	38,492	9	פקדונות בבנקים
			הלוואות לעמיתים ולאחרים
22,621	44,912		
			סך כל ההשקעות
9,302	11,221	10	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
1,068	643	11	
2,528,232	2,735,425		חייבים
			סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
2,526,582	2,718,060		זכויות העמיתים
1,650	17,365	12	זכאים ויתרות זכות
2,528,232	2,735,425		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

18 במרס, 2012

מר מיכאל אסף
מנהל הכספים

מר חגי בדש
מנכ"ל

מר רונן טוב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

פסגות שיא גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2011 לפי מסלולים

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח
15,048	-	220	246	1,454	1,449
76,871	127,129	5,105	886	19,945	757
91,919	127,129	5,325	1,132	21,399	2,206
455,073	88,092	1,345	784	397,603	5,987
510,087	-	538	27,809	141,564	13,118
568,245	-	121,691	5,587	19,644	25,143
1,533,405	88,092	123,574	34,180	558,811	44,248
14,613	6,527	20	1,011	8,568	1,471
11,798	-	2,602	30	100	489
26,411	6,527	2,622	1,041	8,668	1,960
3,809	-	-	-	4	2,607
34,871	-	946	16	2,631	28
38,680	-	946	16	2,635	2,635
9,104	-	56	463	1,567	31
287	50	94	4	202	6
1,699,806	221,798	132,617	36,836	593,282	51,086
1,684,159	221,778	131,641	36,215	593,223	51,044
15,647	20	976	621	59	42
1,699,806	221,798	132,617	36,836	593,282	51,086

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
פקדונות קצרי מועד

ניירות 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

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים

סך הכל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2010 לפי מסלולים

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח
907	-	481	94	465	1,871
54,931	99,941	4,663	1,771	11,031	116
55,838	99,941	5,144	1,865	11,496	1,987
382,211	120,798	-	2,128	317,639	5,451
510,008	-	835	26,051	137,312	13,485
549,173	-	149,549	5,829	27,321	29,026
1,441,392	120,798	150,384	34,008	482,272	47,962
13,531	3,210	20	773	7,694	1,697
11,918	-	2,607	27	92	585
25,449	3,210	2,627	800	7,786	2,282
4,678	-	-	-	16	3,686
10,911	-	864	36	2,402	28
15,589	-	864	36	2,418	3,714
7,447	-	110	330	1,415	-
737	105	104	6	83	33
1,546,452	224,054	159,233	37,045	505,470	55,978
1,545,268	224,043	159,045	36,978	505,437	55,811
1,184	11	188	67	33	167
1,546,452	224,054	159,233	37,045	505,470	55,978

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
פקדונות קצרי מועד

ניירות 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
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים

סך הכל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
1,913	22,481		ממזומנים ושווי מזומנים
37,293	42,826		מניירות ערך סחירים
61,182	4,147		אגרות חוב ממשלתיות
93,410	(127,326)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
191,885	(80,353)		
1,557	312		מניירות ערך בלתי סחירים
5,722	(16,100)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
7,279	(15,788)		
566	119		מפקדונות והלוואות
502	1,894		מפקדונות בבנקים
			מהלוואות לעמיתים
1,068	2,013		
10	22		הכנסות אחרות
202,155	(71,625)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
25,699	27,780	13	דמי ניהול
2,283	3,754	14	עמלות
49	42	15	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי
478	498	16	הוצאות מסים
28,509	32,074		סך כל ההוצאות
173,646	(103,699)		הכנסות נטו (הפסדים) לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

פרוט דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011					
מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול מניית קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניית אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים					
מניירות ערך סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות					
אגרות חוב קונצרניות					
מניות וניירות ערך אחרים					
17,853	3,564	268	36	710	50
מניירות ערך בלתי סחירים					
אגרות חוב קונצרניות					
מניות וניירות ערך אחרים					
25,658	2,201	16	112	14,341	498
4,220	-	(7)	(472)	(814)	1,220
(101,224)	-	(26,799)	112	(223)	808
(71,346)	2,201	(26,790)	(248)	13,304	2,526
מפקדונות והלוואות					
מפקדונות בבנקים					
מהלוואות לעמיתים					
(199)	202	1	(49)	38	319
(15,008)	-	(1,028)	(143)	8	71
(15,207)	202	(1,027)	(192)	46	390
מפקדונות והלוואות					
מפקדונות בבנקים					
מהלוואות לעמיתים					
(9)	-	-	-	-	128
1,709	-	60	1	122	2
1,700	-	60	1	122	130
15	-	5	(1)	3	-
(66,985)	5,967	(27,484)	(404)	14,185	3,096
הוצאות					
דמי ניהול					
עמלות					
פרמיה לביטוח חיים קבוצתי					
הוצאות מסים					
16,769	2,335	1,934	390	5,557	795
3,074	28	410	23	79	140
-	-	-	-	-	42
359	-	76	-	-	63
20,202	2,363	2,420	413	5,636	1,040
(87,187)	3,604	(29,904)	(817)	8,549	2,056

הכנסות נטו (הפסדים) לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל

פרוט דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010					
מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול מניית קונצרני אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניית אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	143	1,953	(3)	292	(428)
מניירות ערך סחירים	14,737	2,010	-	20,638	(171)
אגרות חוב ממשלתיות	44,319	-	285	14,499	(170)
אגרות חוב קונצרניות	68,002	-	22,303	1,634	736
מניות וניירות ערך אחרים					
מניירות ערך בלתי סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	538	100	4	434	394
מניות וניירות ערך אחרים	5,571	-	206	4	(60)
	6,109	100	210	438	334
מפקדונות והלוואות					
מפקדונות בבנקים	339	-	-	-	227
מהלוואות לעמיתים	332	-	44	123	1
	671	-	44	123	228
הכנסות אחרות	12	-	(1)	-	-
סך כל הכנסות הוצאות	133,993	4,063	22,838	37,624	529
דמי ניהול עמלות פרמיה לביטוח חיים קבוצתי הוצאות מסים	13,874	2,984	2,076	5,437	955
	1,658	57	282	134	141
	-	-	-	-	49
	285	-	71	5	117
סך כל ההוצאות	15,817	3,041	2,429	5,576	1,262
הכנסות נטו (הפסדים) לשנת הדוח	118,176	1,022	20,409	32,048	(733)

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל
דוחות על השנויים בזכויות העמיתים - מאוחד

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,009,509	2,526,582	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		הפרשות
10,042	10,492	שכירים - הפרשות מעביד
10,073	10,277	שכירים - הפרשות עובד
19,891	17,093	הפרשות אישיים עמית עצמאי
11,220	9,470	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
51,226	47,332	סך הכל הפרשות
		תשלומים לעמיתים
7,921	17,275	לעמיתים שכירים
70,921	104,969	לעמיתים עצמאיים
9,116	9,476	לפיצויים בחשבונות אישיים
87,958	131,720	סך הכל תשלומים
		העברת זכויות
752,572	753,824	אל הקופה
(372,413)	(374,259)	מהקופה
380,159	379,565	העברת זכויות, נטו
343,427	295,177	צבירה נטו, לשנת הדוח
173,646	(103,699)	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
2,526,582	2,718,060	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל
דוחות על השנתיים בזכויות העמיתים – פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

מסלול מט"ח	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מניות	מסלול כספית	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,811	505,437	36,978	159,045	224,043	1,545,268
-	1,296	14	458	724	8,000
-	1,289	27	433	727	7,801
980	3,109	180	2,100	1,727	8,997
2	884	39	470	427	7,648
982	6,578	260	3,461	3,605	32,446
(50)	(4,060)	(348)	(908)	(1,291)	(10,618)
(3,633)	(31,191)	(2,312)	(6,076)	(20,488)	(41,269)
(2)	(1,778)	(1,463)	(211)	(318)	(5,704)
(3,685)	(37,029)	(4,123)	(7,195)	(22,097)	(57,591)
1,446	159,293	9,989	29,740	49,345	504,011
(5,566)	(49,605)	(6,072)	(23,506)	(36,722)	(252,788)
(4,120)	109,688	3,917	6,234	12,623	251,223
(6,823)	79,237	54	2,500	(5,869)	226,078
2,056	8,549	(817)	(29,904)	3,604	(87,187)
51,044	593,223	36,215	131,641	221,778	1,684,159

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

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

סך הכל הפרשות

תשלומים לעמיתים

לעמיתים שכירים
 לעמיתים עצמאיים
 לפיצויים בחשבונות אישיים

סך הכל תשלומים

העברת זכויות

אל הקופה
 מהקופה

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו, לשנת הדוח

הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות שיא גמל
דוחות על השנתיים בזכויות העמיתים – פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

מסלול מט"ח	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול אג"ח קונצרני	מסלול מניות	מסלול כספית	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
67,172	457,079	33,074	134,542	318,414	999,228
4	1,271	22	476	839	7,430
1	1,289	16	430	927	7,410
1,122	3,960	208	2,807	2,640	9,154
-	1,118	32	502	870	8,698
1,127	7,638	278	4,215	5,276	32,692
-	(1,643)	(147)	(106)	(1,332)	(4,693)
(3,925)	(13,147)	(852)	(5,239)	(24,912)	(22,846)
(211)	(1,736)	(259)	(321)	(375)	(6,214)
(4,136)	(16,526)	(1,258)	(5,666)	(26,619)	(33,753)
1,197	99,019	11,725	28,689	24,434	587,508
(8,816)	(73,821)	(9,565)	(23,144)	(98,484)	(158,583)
(7,619)	25,198	2,160	5,545	(74,050)	428,925
(10,628)	16,310	1,180	4,094	(95,393)	427,864
(733)	32,048	2,724	20,409	1,022	118,176
55,811	505,437	36,978	159,045	224,043	1,545,268

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

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

סך הכל הפרשות

תשלומים לעמיתים

לעמיתים שכירים
 לעמיתים עצמאיים
 לפיצויים בחשבונות אישיים

סך הכל תשלומים

העברת זכויות

אל הקופה
 מהקופה

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו, לשנת הדוח

הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א.** פסגות שיא גמל (להלן - "הקופה") כוללת שישה מסלולי השקעה פעילים: מסלול כללי, מסלול כספית, מסלול מניות, מסלול אג"ח קונצרני, מסלול מדדית ללא מניות ומסלול מט"ח. המסלול הכללי אושר ע"י משרד האוצר - אגף שוק ההון בטוח וחסכון ביום 20 במרס 2007. בפועל המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2007. שאר המסלולים מוזגו לקופה כמסלולים חדשים החל מתאריך המיזוג, 1 לנובמבר 2009 כמפורט להלן:
- בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת, פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה"), ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצעו בתאריך 1.11.2009 הליך של מיזוג קופות ומסלולי השקעה כמפורט להלן:
- קופת פסגות תגמולים מוזגה לתוך קופת פסגות שיא גמל כללי. פסגות שיא גמל כללי חדלה מלהיות קופה נפרדת והפכה להיות אחת מששת המסלולים בקופה.
- מיזוג מסלול פסגות גוונים כספית טווח קצר לתוך פסגות דינמית כספית טווח קצר והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש "פסגות שיא גמל כספית".
- מיזוג מסלול פסגות דינמית מניות, מסלול פסגות גוונים מניות ומסלול גוונים מניות חו"ל לתוך קופת הגמל פסגות שיא גמל מנייתי והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: "פסגות שיא גמל מניות".
- העברת מסלול פסגות דינמית אג"ח קונצרניות כמסלול חדש בקופה ושינוי שם המסלול ל"פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני".
- מיזוג מסלול גוונים אג"ח בינלאומי ומסלול גוונים אג"ח לא צמוד בתאריך 24 לאוגוסט 2009 לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך. בשלב השני בוצע מיזוג בין מסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח בינוני ומסלול דינמית אג"ח צמוד מדד לטווח ארוך לתוך מסלול גוונים צמוד מדד לטווח ארוך והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות.
- מיזוג קופת פסגות אלומה לתוך מסלול פסגות דינמית מט"ח והעברת המסלול הממוזג כמסלול חדש בקופה. שם המסלול החדש: פסגות שיא גמל מט"ח. עמיתי אלומה הזכאים לערבות ימשיכו להנות ממנה כל עוד ישארו במסלול זה ובהתאם לקבוע בתקנון הקופה.
- הליכי המיזוג בוצעו בנכסים ולא במזומן ונעשו ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות/מסלולים הני"ל, והן אלה הקיימים בקופות/מסלולים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוגים.
- ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות המנוהלות ע"י "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" לחברה בכללם קופות הגמל אשר מוזגו לתוך מסלולי הקופה: קופות הגמל פסגות תגמולים, פסגות דינמית, פסגות גוונים ופסגות אלומה.
- ב.** בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 באוגוסט 2010 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 9 באוקטובר 2011, החברה ביצעה ביום 1 בינואר 2012 תהליך של מיזוג כל מסלולי הקופה לתוך קופת גמל פסגות גדיש המנוהלת על ידה (אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012) כמפורט להלן:
- "פסגות שיא גמל כספית" מוזגה לתוך "פסגות גדיש כספית", "פסגות שיא גמל מניות" מוזגה לתוך "פסגות גדיש מניות", ו"פסגות שיא גמל כללי" מוזגה לתוך "פסגות גדיש כללי".
- המסלולים הבאים הועברו לקופת גמל פסגות גדיש כמסלולי השקעה חדשים: "פסגות שיא גמל מט"ח", "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות", ו"פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני".
- בעקבות השינויים המפורטים לעיל, החל מיום 1 בינואר 2012 קופת הגמל "פסגות שיא גמל" אינה כוללת מסלולי השקעה כלשהן, תקנון קופת הגמל פסגות שיא גמל בוטל ועל מסלולי פסגות שיא גמל חלות הוראות תקנון פסגות גדיש.
- ג.** ביום 26 בינואר 2011 שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

הקופה	- פסגות שיא גמל.
החברה	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
המתפעל	- בנק הפועלים בע"מ.
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על אגף שוק ההון וביטוח וחסכון במשרד האוצר.
מדד	- מדד המחירים לצרכן הידוע לתאריך המאזן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	- כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.
בעלי עניין	- כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968.

ב. כללי חשבונאות:

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

תקופת הדיווח:

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר. בשנת הדוח, היום האחרון והלפני אחרון של חודש דצמבר, קרי ה-30 וה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הני"ל (2010 - ה-31 לחודש). לאור האמור לעיל, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 29 בדצמבר 2011 (2010 - 30 לדצמבר 2010). זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה, קרי ב-30 לדצמבר 2011 (2010 - 31 בדצמבר 2010).

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. כללי

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון וביטוח וחסכון (ראה ג' להלן).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

1. כללי (המשך)

א. (המשך)

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקופה לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן, **החברה שזכתה במכרז** - 2011 - חברת "מרווח הוגן" (2010 - חברת "שערי ריבית") כאמור בביאור 2.1.ג. לעיל.
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2-9-2011.

ב. שווי מזומנים:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 נכללו כמפורט להלן (המשך):

ג. ניירות ערך סחירים:

- ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. ניירות ערך דלי סחירות (נכללים במסגרת ניירות ערך סחירים):

- מניות דלות סחירות - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח.
- אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - 31 דצמבר 2011 - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז. 31 בדצמבר 2010 - לפי שער הנייר ביום המסחר האחרון.

ה. ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל השערך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
- קרנות הון סיכון וקרנות השקעה - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- אופציות וכתבי אופציה - לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 נכללו כמפורט להלן (המשך):

ה. ניירות ערך בלתי סחירים (המשך):

- פיקדונות והלוואות - בהתאם למודל השערות שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז
- ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים - לפי קביעת ועדת ההשקעות.
שהמסחר בהם הופסק
- מרכיב הקרן באג"ח סחיר - לפי קביעת ועדת ההשקעות.
שטרם שולם (ח.ש) וריבית
שלא שולמה בגין אגרות
חוב
- דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום
ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח ראה באור 2.ב. לעיל.
חוץ או צמודות לשער
מטבע חוץ

ד. בסיס הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ה. זכויות עמיתים

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ו. שימוש באומדנים

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

ז. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

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

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

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

א. תשואות הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	2011
%	%	%	%
מסלול כללי			
(10.22)	32.83	10.86	(4.00)
(11.22)	31.26	9.66	(4.95)
מסלול כספית			
5.07	1.20	1.54	2.81
4.30	0.09	0.40	1.71
מסלול מניות			
(44.94)	80.30	16.87	(16.93)
(45.60)	78.00	15.16	(18.00)
מסלול אג"ח קונצרני			
(9.94)	27.23	9.78	(0.90)
(10.72)	25.94	8.58	(1.88)
מסלול אג"ח מדדית ללא מניות			
9.02	11.67	8.40	2.65
7.82	10.25	7.17	1.59
מסלול מט"ח			
(5.83)	9.16	0.49	5.67
(6.93)	7.74	(1.06)	4.07

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

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

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

ליום 31 בדצמבר				
2008	2009	*2010	*2011	
110.54	114.76	117.38	120.38	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
3.802	3.775	3.560	3.817	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
5.5481	6.1112	5.492	5.875	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
5.2973	5.4417	4.719	4.914	אירו (בש"ח ל-1 אירו)

שיעור השינוי באחוזים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2008	2009	*2010	*2011	
4.51	3.82	2.28	2.55	מדד המחירים לצרכן
(1.14)	(0.71)	(5.70)	7.22	דולר של ארה"ב
(28.04)	10.15	(10.13)	6.98	לירה שטרלינג
(6.39)	2.73	(13.28)	4.14	אירו

* לפי שערי חליפין ליום 29.12.2011 (2010) - לפי שערי חליפין ליום 30.12.2010.

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. מסלול כללי

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>
91,919	-	15,048	-	76,871
455,073	-	-	170,238	284,835
510,087	30,825	930	364,914	113,418
568,245	304,556	-	-	263,689
<u>1,533,405</u>	<u>335,381</u>	<u>930</u>	<u>535,152</u>	<u>661,942</u>
14,613	51	1,179	11,984	1,399
11,798	4,332	1,941	-	5,525
<u>26,411</u>	<u>4,383</u>	<u>3,120</u>	<u>11,984</u>	<u>6,924</u>
3,809	-	-	3,809	-
34,871	-	11,622	7,683	15,566
<u>38,680</u>	<u>-</u>	<u>11,622</u>	<u>11,492</u>	<u>15,566</u>
9,104	78	-	2,200	6,826
287	-	-	-	287
<u>1,699,806</u>	<u>339,842</u>	<u>30,720</u>	<u>560,828</u>	<u>768,416</u>
<u>(15,457)</u>	<u>(284)</u>	<u>(15,141)</u>	<u>-</u>	<u>(32)</u>

31 בדצמבר 2011

מיזמנים ושווי מיזמנים

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

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים

פקדונות והלוואות
 פקדונות באוצר ובבנקים
 הלוואות לעמיתים ולאחרים

סך פקדונות והלוואות

ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

חייבים

סך הכל נכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

א. מסלול כללי (המשך)

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
55,838	-	907	-	54,931	מזומנים ושווי מזומנים
382,211	-	-	139,017	243,194	ניירות ערך סחירים
510,008	36,329	860	390,637	82,182	אגרות חוב ממשלתיות
549,173	149,282	-	-	399,891	אגרות חוב קונצרניות
1,441,392	185,611	860	529,654	725,267	מניות וניירות ערך אחרים
13,531	-	1,275	12,104	152	סך הכל ניירות ערך סחירים
11,918	1,997	6,094	-	3,827	ניירות ערך בלתי סחירים
25,449	1,997	7,369	12,104	3,979	אגרות חוב קונצרניות
4,678	-	-	4,678	-	מניות וניירות ערך אחרים
10,911	-	-	1,520	9,391	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
15,589	-	-	6,198	9,391	פקדונות והלוואות
7,447	-	-	1,987	5,460	פקדונות באוצר ובבנקים
737	-	-	-	737	הלוואות לעמיתים ולאחרים
1,546,452	187,608	9,136	549,943	799,765	סך פקדונות והלוואות
(1,013)	(42)	(971)	-	-	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
					חייבים
					סך הכל נכסים
					התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מסלול כספית

<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>31 בדצמבר 2011</u>
127,129	מזומנים ושווי מזומנים
88,092	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
6,527	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
50	חייבים
<u>221,798</u>	סך הכל נכסים

<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>31 בדצמבר 2010</u>
99,941	מזומנים ושווי מזומנים
120,798	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
3,210	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
105	חייבים
<u>224,054</u>	סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מסלול מניות

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
5,325	-	220	-	5,105	מזומנים ושווי מזומנים
1,345	-	-	-	1,345	ניירות ערך סחירים
538	-	-	-	538	אגרות חוב ממשלתיות
121,691	33,909	-	-	87,782	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
123,574	33,909	-	-	89,665	סך הכל ניירות ערך סחירים
20	-	-	-	20	ניירות ערך בלתי סחירים
2,602	1,325	142	-	1,135	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
2,622	1,325	142	-	1,155	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
946	-	-	178	768	פקדונות והלוואות הלוואות לעמיתים
56	-	-	-	56	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
94	-	-	-	94	חייבים
132,617	35,234	362	178	96,843	סך הכל נכסים
(968)	(12)	(956)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מסלול מניות (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
5,144	-	481	-	4,663	מזומנים ושווי מזומנים
835	-	-	-	835	ניירות ערך סחירים
149,549	30,921	-	-	118,628	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
150,384	30,921	-	-	119,463	סך הכל ניירות ערך סחירים
20	-	-	-	20	ניירות ערך בלתי סחירים
2,607	1,281	198	-	1,128	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
2,627	1,281	198	-	1,148	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
864	-	-	202	662	פקדונות והלוואות הלוואות לעמיתים
110	-	-	-	110	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
104	-	-	-	104	חייבים
159,233	32,202	679	202	126,150	סך הכל נכסים
(148)	(42)	(106)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול אג"ח קונצרני

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
1,132	-	246	-	886	מזומנים ושווי מזומנים
784	-	-	-	784	ניירות ערך סחירים
27,809	649	65	23,274	3,821	אגרות חוב ממשלתיות
5,587	2,593	-	-	2,994	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
34,180	3,242	65	23,274	7,599	סך הכל ניירות ערך סחירים
1,011	-	-	432	579	ניירות ערך בלתי סחירים
30	-	1	-	29	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
1,041	-	1	432	608	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
16	-	-	-	16	פקדונות והלוואות הלוואות לעמיתים
463	5	-	111	347	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
4	-	-	-	4	חייבים
36,836	3,247	312	23,817	9,460	סך הכל נכסים
(145)	-	(145)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול אג"ח קונצרני (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
1,865	-	94	-	1,771
2,128	-	-	764	1,364
26,051	1,075	60	21,786	3,130
5,829	762	-	-	5,067
34,008	1,837	60	22,550	9,561
773	-	-	570	203
27	-	-	-	27
800	-	-	570	230
36	-	-	-	36
330	-	-	94	236
6	-	-	-	6
37,045	1,837	154	23,214	11,840

31 בדצמבר 2010

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים

פקדונות והלוואות

הלוואות לעמיתים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

חייבים

סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות

סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
21,399	1,454	-	19,945	מזומנים ושווי מזומנים
397,603	-	384,655	12,948	ניירות ערך סחירים
141,564	124	140,621	819	אגרות חוב ממשלתיות
19,644	-	-	19,644	אגרות חוב קונצרניות
558,811	124	525,276	33,411	ניירות ערך אחרים
8,568	-	4,826	3,742	סך הכל ניירות ערך סחירים
100	-	-	100	ניירות ערך בלתי סחירים
8,668	-	4,826	3,842	אגרות חוב קונצרניות
4	-	4	-	מניות וניירות ערך אחרים
2,631	-	-	2,631	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
2,635	-	4	2,631	פקדונות והלוואות
1,567	-	747	820	פקדונות בבנקים
202	-	-	202	הלוואות לעמיתים
593,282	1,578	530,853	60,851	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
				חייבים
				סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
11,496	-	464	-	11,032	מזומנים ושווי מזומנים
317,639	-	-	317,639	-	ניירות ערך סחירים
137,312	455	239	135,553	1,065	אגרות חוב ממשלתיות
27,321	431	-	-	26,890	אגרות חוב קונצרניות
482,272	886	239	453,192	27,955	ניירות ערך אחרים
7,694	-	-	4,824	2,870	סך הכל ניירות ערך סחירים
92	-	-	-	92	ניירות ערך בלתי סחירים
7,786	-	-	4,824	2,962	אגרות חוב קונצרניות
16	-	-	16	-	מניות וניירות ערך אחרים
2,402	-	-	-	2,402	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
2,418	-	-	16	2,402	פקדונות והלוואות
1,415	-	-	646	769	פקדונות בבנקים
83	-	-	-	83	הלוואות לעמיתים
505,470	886	703	458,678	45,203	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
					חייבים
					סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

1. מסלול מט"ח

א. הנכסים לפי בסיסי הצמדה

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2011				
757	-	1,449	-	2,206
מזומנים ושווי מזומנים				
-	-	-	5,987	5,987
-	-	297	12,821	13,118
1,935	-	-	23,208	25,143
-	-	297	42,016	44,248
ניירות ערך סחירים				
-	1,355	-	116	1,471
-	-	13	476	489
-	1,355	13	592	1,960
סך הכל ניירות ערך סחירים				
-	2,607	-	-	2,607
28	-	-	-	28
28	2,607	-	-	2,635
פקדונות והלוואות				
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
31	-	-	-	31
ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל				
6	-	-	-	6
חייבים				
2,757	3,962	1,759	42,608	51,086
סך הכל נכסים				
(1)	-	(32)	-	(33)
התחייבות בגין אופציות וחוזים עתידיים				

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ו. מסלול מט"ח (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
1,987	-	1,871	-	116	מזומנים ושווי מזומנים
5,451	5,451	-	-	-	ניירות ערך סחירים
13,485	12,914	555	-	16	אגרות חוב ממשלתיות
29,026	26,939	-	-	2,087	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
47,962	45,304	555	-	2,103	סך הכל ניירות ערך סחירים
1,697	103	-	1,594	-	ניירות ערך בלתי סחירים
585	566	19	-	-	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
2,282	669	19	1,594	-	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
3,714	-	-	3,686	28	פקדונות והלוואות פקדונות בבנקים
33	-	-	-	33	חייבים
55,978	45,973	2,445	5,280	2,280	סך הכל נכסים
(142)	-	(142)	-	-	התחייבות בגין אופציות וחוזים עתידיים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. מסלול כללי

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		1. ההרכב:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
89,163	43,138	מלווה קצר מועד
293,048	411,935	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
382,211	455,073	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
468,699	474,646	בלתי ניתנות להמרה
4,980	4,616	ניתנות להמרה
473,679	479,262	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
36,329	30,825	בלתי ניתנות להמרה
510,008	510,087	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
892,219	965,160	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011			
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב		
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	ממשלתיות	
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
3.98	4.41	1.27	4.07	4.58	אגרות חוב סחירות
4.61	5.17	1.52	4.50	6.61	בלתי צמודות
2.73	1.79	-	1.79	-	צמודות למדד
3.89	4.66	-	4.66	-	צמודות למט"ח
4.35	4.83	1.30	4.41	5.34	נכסים בחו"ל
					משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011			
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב		
אחוזים	אחוזים	להמרה	לא להמרה	ממשלתיות	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
3.75	4.59	(2.01)	7.64	3.52	אגרות חוב סחירות
5.70	5.14	6.02	6.71	1.79	בלתי צמודות
2.71	2.50	-	2.50	-	צמודות למדד
5.26	6.36	-	6.36	-	צמודות למט"ח
4.96	4.95	(0.96)	6.88	2.87	נכסים בחו"ל
					תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. מסלול כספית

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
94,465	52,658
26,333	35,434
<u>120,798</u>	<u>88,092</u>

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אגרות חוב סך הכל שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
0.33	0.38

אגרות חוב סחירות
 בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אגרות חוב סך הכל אחוזים	אגרות חוב ממשלתיות אחוזים
2.27	2.55

אגרות חוב סחירות
 בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,345
34	13
801	525
835	538
835	1,883

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים
2.63	0.65	1.84	2.16	0.17

אגרות חוב סחירות בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אחוזים
3.85	4.44	7.69	62.49	2.61

אגרות חוב סחירות בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. מסלול אג"ח קונצרני

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
695	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
1,433	784	מלווה קצר מועד
2,128	784	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
24,710	26,945	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
266	215	בלתי ניתנות להמרה
24,976	27,160	ניתנות להמרה
		סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
1,075	649	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
		בלתי ניתנות להמרה
26,051	27,809	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
28,179	28,593	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	סך הכל שנים	
4.14	4.43	1.13	4.31	5.85	אגרות חוב סחירות
4.12	4.19	-	4.20	-	בלתי צמודות
2.73	1.79	-	1.79	-	צמודות למדד
3.59	4.14	-	4.14	-	צמודות למט"ח
					נכסים בחו"ל
4.10	4.23	1.13	4.20	5.85	משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	סך הכל אחוזים	
3.97	5.12	(12.18)	6.35	4.04	אגרות חוב סחירות
15.73	6.69	-	6.69	-	בלתי צמודות
2.71	2.50	-	2.50	-	צמודות למדד
5.56	6.51	-	6.51	-	צמודות למט"ח
					נכסים בחו"ל
13.44	6.60	(12.18)	6.64	4.04	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
317,639	397,603	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ אגרות חוב ממשלתיות סחירות
136,825	141,538	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ בלתי ניתנות להמרה
31	26	ניתנות להמרה
136,856	141,564	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בארץ
456	-	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל בלתי ניתנות להמרה
137,312	141,564	סך הכל אגרות חוב קונצרניות
454,951	539,167	סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	ממשלתיות שנים	
5.59	4.30	3.81	4.56	4.29	אגרות חוב סחירות
4.92	5.22	-	4.28	5.56	בלתי צמודות
1.68	2.07	-	2.07	-	צמודות למדד
16.38	-	-	-	-	צמודות למט"ח
4.93	5.20	3.81	4.28	5.52	נכסים בחו"ל
					משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	ממשלתיות אחוזים	
4.61	3.68	11.91	7.16	3.45	אגרות חוב סחירות
4.45	2.62	-	5.70	1.50	בלתי צמודות
4.08	17.75	-	17.75	-	צמודות למדד
1.03	-	-	-	-	צמודות למט"ח
4.45	2.65	11.91	5.71	1.56	נכסים בחו"ל
					תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

1. מסלול מט"ח

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,451	5,987
555	297
16	-
571	297
12,914	12,821
13,485	13,118
18,936	19,105

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים	
13.50	-	-	-	-	אגרות חוב סחירות
2.85	2.12	-	2.12	-	בלתי צמודות
3.55	2.92	-	3.47	1.94	צמודות למט"ח
3.54	2.91	-	3.43	1.94	נכסים בחו"ל
					משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אחוזים	
11.04	-	-	-	-	אגרות חוב סחירות
3.61	3.56	-	3.56	-	בלתי צמודות
3.22	3.55	-	3.98	1.86	צמודות למט"ח
3.24	3.55	-	3.97	1.86	נכסים בחו"ל
					תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,531	14,562
-	51
<u>13,531</u>	<u>14,613</u>

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
שנים	שנים
2.88	0.02
2.69	3.74
5.27	4.52
-	0.01
<u>2.94</u>	<u>3.43</u>

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
נכסים בחו"ל
משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אחוזים	אחוזים
2.53	3.65
3.86	6.18
6.39	9.79
<u>3.35</u>	<u>6.20</u>

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

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ב. מסלול כספית

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,210	6,527

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
שנים	שנים
3.33	0.02

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה
בלתי צמודות

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. מסלול כספית (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אחוזים	אחוזים

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

2.86 3.73

ג. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה

20 20

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
שנים	שנים

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

3.31 0.02

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אחוזים	אחוזים

אגרות חוב בלתי סחירות - בלתי ניתנות להמרה

בלתי צמודות

2.90 3.65

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ד. מסלול אג"ח קונצרני

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
773	1,011

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010 שנים	31 בדצמבר 2011 שנים
2.38	0.02
3.64	4.58
3.31	1.89

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

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010 אחוזים	31 בדצמבר 2011 אחוזים
1.99	3.83
3.76	8.20
3.29	5.56

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

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ה. מסלול מדדית ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
7,694	8,568

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010 שנים	31 בדצמבר 2011 שנים
3.28	0.04
2.45	3.08
2.76	1.75

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

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010 אחוזים	31 בדצמבר 2011 אחוזים
2.80	3.61
7.58	5.69
5.78	4.77

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

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ו. מסלול מט"ח

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
1,594	1,355
103	116
1,697	1,471

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

1. מסלול מט"ח (המשך)

2. משך חיים ממוצע

<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>
<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
4.62	4.16
0.02	-
<u>4.34</u>	<u>4.16</u>

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>
<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
2.85	4.37

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. מסלול כללי

הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
381,520	259,298	מניות בארץ
5,717	37,448	מניות בחו"ל
<u>387,237</u>	<u>296,746</u>	סך הכל מניות

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

17,773	4,200	תעודות סל
598	191	כתבי אופציות
<u>18,371</u>	<u>4,391</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

87,033	171,783	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
219	631	חוזים עתידיים
1,478	-	כתבי אופציות
54,835	94,694	תעודות סל
<u>143,565</u>	<u>267,108</u>	

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

<u>161,936</u>	<u>271,499</u>	
<u>549,173</u>	<u>568,245</u>	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,210	61,046	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
71,234	40,784	סך הבטחונות שניתנו בשל עסקאות

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ב. מסלול מניות

הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
116,818	69,889
463	3,076
<u>117,281</u>	<u>72,965</u>

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות

הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,564	17,647
246	246
<u>1,810</u>	<u>17,893</u>
14	14
13,729	14,147
16,715	16,672
<u>30,458</u>	<u>30,833</u>
<u>32,268</u>	<u>48,726</u>
<u>149,549</u>	<u>121,691</u>

ניירות ערך סחירים בארץ

תעודות סל
כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

חוזים עתידיים
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,903	2,857
7,336	2,382

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הבטחונות שניתנו בשל עסקאות

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. מסלול אג"ח קונצרני

הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
218	1
46	-
<u>264</u>	<u>1</u>

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות

ניירות ערך סחירים בארץ

<u>4,849</u>	<u>2,993</u>
--------------	--------------

תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
כתבי אופציה

677	2,593
39	-

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

<u>716</u>	<u>2,593</u>
------------	--------------

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

<u>5,565</u>	<u>5,586</u>
--------------	--------------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

<u><u>5,829</u></u>	<u><u>5,587</u></u>
---------------------	---------------------

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ד. מסלול מדדית ללא מניות

הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	-
26,882	19,644
431	-
27,313	19,644
27,321	19,644

מניות
מניות בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

ה. מסלול מט"ח

הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	-

מניות בארץ

הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,073	1,935
9,585 17,273 81	12,174 11,034 -
26,939	23,208
29,012	25,143
29,026	25,143

ניירות ערך סחירים בארץ

תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
תעודות סל
כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

באור 8 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מסלול כללי

הרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
-------------------------------	-------------------------------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	
275	58	כתבי אופציה
1,725	456	מניות
1,827	5,011	קרנות השקעה
6,094	1,941	חוזים עתידיים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

9,921	7,466
-------	-------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	
-	1,901	מניות
1,997	2,431	קרנות השקעה

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

1,997	4,332
-------	-------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

11,918	11,798
--------	--------

פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
-------------------------------	-------------------------------

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

(88,256)	(173,737)
----------	-----------

סך הבטחונות שניתנו בשל עסקאות

71,234	40,784
--------	--------

באור 8 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ב. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
-------------------------------	-------------------------------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

531	1,061	
561	66	קרנות השקעה
198	142	מניות
36	8	חוזים עתידיים
		כתבי אופציות
<u>1,326</u>	<u>1,277</u>	

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

<u>1,281</u>	<u>1,325</u>	קרנות השקעה
<u><u>2,607</u></u>	<u><u>2,602</u></u>	

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

(5,856)	(12,892)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים ש"ח/מט"ח
7,336	2,382	סך הבטחונות בשל עסקאות

ג. מסלול אג"ח קונצרני

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
-------------------------------	-------------------------------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

27	29	
-	1	מניות
		חוזים עתידיים
<u>27</u>	<u>30</u>	

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

-	(1,842)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים ש"ח/מט"ח
-	327	סך הבטחונות בשל עסקאות

ד. מסלול מדדית ללא מניות

ההרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
-------------------------------	-------------------------------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

<u>92</u>	<u>100</u>	מניות
-----------	------------	-------

באור 8 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ה. מסלול מט"ח

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

12	13
7	-

מניות
חוזים עתידיים

19	13
----	----

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

566	476
-----	-----

קרנות השקעה

585	489
-----	-----

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

(3,091)	(282)
---------	-------

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

2,908	98
-------	----

סך הבטחונות בשל עסקאות

באור 9 - פקדונות והלוואות

א. מסלול כללי

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,678	3,809	1. הרכב
		פקדונות בבנקים
9,391	15,566	הלוואות לעמיתים*
1,520	19,305	הלוואות לאחרים
10,911	34,871	
15,589	38,680	סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפרויים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2010 – זהה).

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011			
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פקדונות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
				<u>פקדונות והלוואות:</u>
				צמודים למדד
3.04	2.08	1.93	2.38	צמודים למט"ח
-	4.23	4.23	-	
3.04	1.89	1.84	2.38	מח"מ ממוצע
				3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>פקדונות והלוואות:</u>
				צמודים למדד
5.09	2.52	6.61	4.84	

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ב. מסלול מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
662	768
202	178
<u>864</u>	<u>946</u>

1. הרכב

הלוואות לעמיתים*
הלוואות לאחרים

סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2010 - זהה).

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>

שנים

שנים

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

פקדונות והלוואות:

צמודים למדד

3.57

2.87

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

פקדונות והלוואות:

צמודים למדד

%

%

7.56

7.81

ג. מסלול אג"ח קונצרני

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36	16

הלוואות לעמיתים*

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפריים בשיעור פריים -0.5% עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2010 - זהה).

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ד. מסלול מדדית ללא מניות

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	
16	4	פקדונות בבנקים
2,402	2,631	הלוואות לעמיתים*
<u>2,418</u>	<u>2,635</u>	סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפרויים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2010 - זהה).

31 בדצמבר 2010 <u>סך הכל</u>	31 בדצמבר 2011 <u>פקדונות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
		<u>פקדונות והלוואות:</u>
0.66	0.26	צמודים למדד
		3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>פקדונות והלוואות:</u>
0.51	1.74	צמודים למדד

ה. מסלול מט"ח

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	
3,686	2,607	פקדונות בבנקים
28	28	הלוואות לעמיתים*
<u>3,714</u>	<u>2,635</u>	סך הכל הלוואות ופקדונות

* ההלוואות לעמיתים אינן צמודות למדד נושאות ריבית משתנה צמודה לפרויים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2010 - זהה).

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ה. מסלול מט"ח (המשך)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
<u>סך הכל</u>	<u>פקדונות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
		2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
		פקדונות והלוואות:
		צמודים למדד
2.51	2.56	
		3. תשואה ממוצעת משוקלת לפדיון:
		פקדונות והלוואות:
		צמודים למדד
%	%	
1.35	2.05	

באור 10 - ריבית דיבידנד וסכומים לקבל (מאוחד)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
3,912	4,572	ריבית לקבל
490	99	דיבידנד לקבל
4,900	6,550	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>9,302</u>	<u>11,221</u>	סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

באור 11 - חייבים (מאוחד)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	6	מוסדות
1,060	637	דמי גמולים בגין הפקדות 31.12.2011 (2010 – בגין 31.12.10)
8	-	אחרים
<u>1,068</u>	<u>643</u>	סך הכל חייבים

באור 12 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	
198	234	מוסדות
144	78	דמי ניהול לשלם
1,302	16,603	התחייבויות בגין יצירת אופציות וחוזים עתידיים
4	3	הוצאות לשלם
2	-	עו"ש בבנק הפועלים
-	447	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
1,650	17,365	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 13 - דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

החברה המנהלת רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משלומים על ידי הקופה לחברה.

שיעור דמי הניהול הממוצעים בפועל:

שנת 2010 %	שנת 2011 %	
1.09	0.99	מסלול כללי
1.14	1.08	מסלול כספית
1.48	1.30	מסלול מניות
1.10	0.99	מסלול אג"ח קונצרני
1.14	1.04	מסלול מדדית ללא מניות
1.55	1.52	מסלול מט"ח

דמי הניהול נגבים מדי חודש.

אשר לשינוי בשיעור דמי הניהול, ראה באור 21, אירועים לאתר תאריך המאזן.

באור 14 - עמלות

א. פרוט העמלות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,347	1,763	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1,407	520	עמלות ניהול חיצוני
3,754	2,283	סך-הכל עמלות

ב. שיעורי העמלות המשולמות על ידי הקופה:

2011	2010	
31 בדצמבר 2011	31 בדצמבר 2010	
%	%	
0.05-0.075	0.05-0.075	בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.001-0.05	0.001-0.05	בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.01-0.025	0.01-0.025	בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.1	0.1	בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)(2)
0.05-0.1	0.05-0.1	בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)
		(1) עמלת מינימום לעיסקה 10 דולר
		(2) בתוספת עמלת סוכן

באור 15 - פרמיה לביטוח חיים קבוצתי (מתייחס למסלול מט"ח)

עמיתי הקופה מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי בחברת ביטוח.

להלן עיקרי הפרטים על תכנית הביטוח:

(1) זכאים להצטרף לביטוח עמיתים בגילאים 18-64 שנים.

(2) עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70.

(3) גובה סכום הביטוח בשנת הדוח נקבע על פי גיל העמית כלהלן:

- עמית עד גיל 60 שנה מבוטח בסכום יתרתו, אך לא יותר מ- 18,000 ש"ח (זהה 2008).
 - עמית מגיל 65 עד 70 ועמית שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 60 שנה, מבוטח בגובה מחצית מסכום יתרתו, אך לא יותר מ- 9,000 ש"ח (זהה 2008).

- במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח יהיה בגובה כפל הסכומים הנ"ל.
 - קיימת גם אופציה להצטרף למסלול ביטוח אחר בגובה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח (כתלות בגילו) ובתנאי שהיתרה בקופה הינה 1,000 ש"ח.

(4) פרמית הביטוח בגין רוב המבוטחים הינה 2.65 פרומיל (זהה 2008) מהסכום המבוטח.
 הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי.
 חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

(5) על פי המוסכם עם חברת הביטוח, חלוקת רווחים בגין הפעילות האמורה היא בשיעור 80 אחוזים לקופה ו- 20 אחוזים לחברת הביטוח (לאחר ניכוי דמי ניהול לחברת הביטוח).

באור 16 - הוצאות 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.

באור 17 - צדדים קשורים ובעלי עניין

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

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
144	78	דמי ניהול לחברת הניהול

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,031	-	מניות וניירות ערך אחרים
224	221	דמי ניהול לחברת הניהול

ד. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,699	27,780	דמי ניהול
18	970	עמלות

ביאור 18 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו בגין חובות של מעבידים לקופות גמל עבור עובדיהם בשל כספים אשר לא הועברו במועדס החוקי לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקרן אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועדס על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדס, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם ל- 85 אלפי ש"ח.

באור 18 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים (המשך)

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות, לרבות למפרקי חברות, הטלת עיקולים וגביה באמצעות ההוצאה לפועל והכל במתכונת הקבועה בדין ובפסיקה.

בנוסף לכך, לאחר שישה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקופה, נשלחות הודעות לעמיתים ולמעבידים בדבר הפיגור.

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת הקופה (ליום 31.12.11):

<u>שם המעביד</u>	<u>סך כל החוב</u>
מעסיק א'	אלפי ש"ח
מעסיק ב'	54
	31

ג. בחודש יוני 2011 הוגשה תובענה (ת"צ 50201-06-11) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב. המבקשים (שישה במספר), הינם עמיתים בקופות גמל המנוהלות על ידי שש משיבות וביניהן החברה המנהלת. על פי הנטען בבקשה, המשיבות גובות מעמיתיהן דמי ניהול שונים, תוך יצירת אפליה וחוסר שוויון ביניהם, ותוך עריכת הסדרים פרטניים המפחיתים את דמי הניהול לחלק מעמיתי קופות הגמל. כל זאת, בניגוד לדין (בין היתר, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005), לחובת הנאמנות החלה על חברות המנהלות קופות גמל, ותקנוני המשיבות. הסעד המתבקש הינו סעד הצהרתי שיחייב את המשיבות להימנע מאפליה וחוסר שוויון כמתואר בבקשה, ולקבוע דמי ניהול שווים לכל עמיתי הקופה, ללא כל הטבה או העדפה. עוד מתבקשת השבת דמי הניהול שנגבו ביתר, מאז שנת 2006 בכל קופה. מפסגות מתבקשת השבת סכום מוערך כולל של בין 284 ל- 568 מיליון ש"ח. תגובת המשיבות הוגשה ביום 20.12.11. להערכת עוה"ד שמטפלים בתביעה, סיכויי הבקשה להתקבל נמוכים.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

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

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

ביאור 20 - הליכי חקיקה ותקינה

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

בחודש ינואר 2011, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה האמור מינואר 2011 ליום 1.7.11. ביום 20.7.11 נכנסו לתוקף תיקונים 7 ו-8 לחוק ההתייעלות הכלכלית אשר דחו את מועד התחילה ליום 1.1.12 והחריגו קופות מרכזיות לפיצויים מתחולת התיקון לחוק.

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

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 27 בפברואר 2012, אושרו בועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (להלן: "התקנות") לפיהן ישתנה, באופן הדרגתי, שיעור דמי הניהול השנתיים המרביים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה החדשות הכלליות. התקנות קובעות כי בתקופת המעבר שמיום 1 בינואר 2013 ועד יום 31 בדצמבר 2013 דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרבן חדשה כללית יהיו בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

החל מיום 1 בינואר 2014 דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרבן חדשה כללית יהיו בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות.

שינוי דמי הניהול לא יחול לגבי קרבן השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, בהן דמי ניהול מירביים יישארו בשיעור של 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרבן חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מירביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המירביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו בשיעור של 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012. לגבי עמית שאותר, יהיה רשאי הגוף המוסדי לגבות, באופן רטרואקטיבי, דמי ניהול נוספים ובלבד שדמי הניהול שיגבו בגין תקופה זו לא יעלו על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון.

במסגרת דיונים שנערכו בוועדת הכספים של הכנסת סוכם כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעת דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע.

נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.