

פסגות סגנון גמל

דוח שנתי לשנת 2011

דוח שנתי של פסגות סגנון גמל לשנת 2011

תוכן העניינים

עמוד

1-17	דוח הדירקטוריון
18-47	סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
48-107	דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. תאור כללי

הקופה הינה קופת גמל מסלולית, המיועדת לחסכון לתגמולים ואישית לפיצויים, לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים.

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

במסגרת עסקת "פריזמה", הוסב ההסכם למתן שירותים תפעוליים עם בנק לאומי (להלן - "הסכם התפעול עם בנק לאומי") שנחתם בין פריזמה לבנק לאומי. על פי הסכם התפעול עם בנק לאומי, יעניק בנק לאומי 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 לאומי.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת פריזמה קופות גמל

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

3. מועד הקמת הקופה

הקופה הוקמה במאי 1993.

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 גמל המנוהלת על ידה כמפורט להלן:

"פסגות סגנון גמל אג"ח" (מס' אישור מ"ה: 774) מוזגה לתוך מסלול "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 831), "פסגות סגנון גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 776) מוזגה לתוך "פסגות גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 1422), "פסגות סגנון גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 547) מוזגה לתוך "פסגות גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 709).

המסלולים הבאים הועברו לקופת גמל פסגות גמל כמסלולי השקעה חדשים: "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 549), "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 550), "פסגות סגנון גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה: 548), ו"פסגות סגנון גמל בטא" (מס' אישור מ"ה: 775).

בעקבות השינויים המפורטים לעיל, החל מיום 1 בינואר 2012 תקנון קופת הגמל פסגות סגנון גמל בוטל ועל מסלולי פסגות סגנון גמל חלות הוראות תקנון פסגות גמל.

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

4. לתאריך המאזן, לקופה שבעה מסלולי השקעה כדלקמן:

מסלול גמל מניות (אישור מס' 547) - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/או בנגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים בישראל ו/או בחו"ל, ויתרת נכסי המסלול בקופה יושקעו בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.

מסלול גמל מט"ח (אישור מס' 548) - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח מט"ח ו/או צמוד מט"ח ו/או בפקדונות צמודי מט"ח ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות במט"ח ו/או בנגזרים למט"ח בישראל ו/או בחו"ל, ויתרת נכסי המסלול בקופה יושקעו בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.

מסלול גמל מדדית ללא מניות (אישור מס' 549) - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות ולפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות. נכסי המסלול לא יושקעו במניות (בתאריך 1.2.2011. התווספה המגבלה לפיה לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב צמודות מדד).

מסלול גמל שקלית ללא מניות (אישור מס' 550) - לפחות 95% מנכסי המסלול בקופה יושקעו בפקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהוא ו/או מק"מ ו/או אגרות חוב שאינן צמודות למדד כלשהוא שדירוגן אינו נמוך מ-A- ו/או בני"ע מסחריים שדירוגם אינו נמוך מ-A-2. ויתרת נכסי המסלול יושקעו כפי שיוחלט ע"י החברה המנהלת ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

מסלול גמל אג"ח (אישור מס' 774) - לפחות 80% מנכסי המסלול בקופה יושקעו באג"ח ממשלתיות ו/או בנכסים המדורגים בדירוג AA לפחות, ויתרת נכסי המסלול בקופה בכל השקעה כפי שיוחלט ע"י החברה המנהלת מפעם לפעם עפ"י שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי, ובלבד שנכסי המסלול בקופה לא יושקעו במניות ו/או אופציות למניות ו/או אופציות על מדדי מניות.

מסלול גמל בטא (אישור מס' 775) - החברה המנהלת תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי ולפחות 10% משווי נכסי הקופה יושקעו במניות, אופציות, ואג"ח להמרה.

מסלול גמל כספית (אישור מס' 776) - קופת גמל ללא מניות בעלת מח"מ מקסימאלי של 90 יום. כל הכספים יושקעו במזומנים, בפקדונות שקליים לא צמודים, נע"מים, מק"מ או אג"ח לא צמודות.

5. האישור שניתן לקופה

ביחס לכספים שהופקדו בקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008, הקופה אושרה כקופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים מסלולית.

ביחס לכספים שיופקדו בקופה החל משנת המס 2008, ובהתאם להוראה כללית של הממונה על שוק ההון מיום 4 בפברואר 2008 לכלל קופות הגמל לתגמולים וקופות הגמל האישיות לפיצויים, הקופה אושרה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה" מסלולית.

6. שיעורי הפרשה

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.

7. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

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

מסלול גמל מדדית ללא מניות - החל מתאריך 1.2.2011 מדיניות ההשקעות שונתה כך שלפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב צמודות מדד.

ביום 6 בספטמבר 2011 אישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 הוראת מוטבים באמצעות צוואה מאוחרת להוראת המוטבים.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

1. התפתחויות בהפקדות לקופה, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקופה "פסגות סגנון גמל" הופקדו כ- 21 מיליוני ש"ח בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010 בה הופקדו כ- 25 מיליוני ש"ח - קיטון של כ- 16% בהפקדות.

משיכות עמיתים בשנת 2011 הסתכמו בכ-105 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ- 109 מיליוני ש"ח בשנת 2010 - ירידה של כ- 4% במשיכות.

העברות אל הקופה בשנת 2011 היו כ-43 מיליוני ש"ח לעומת כ- 88 מיליוני ש"ח בשנת 2010 - קיטון של כ- 51%. העברות מחשבון הקופה לקופות אחרות היו כ- 176 מיליוני ש"ח בשנת 2011 לעומת כ- 340 מיליוני ש"ח בשנת 2010. ירידה של כ- 48%.

הצבירה בקופה, דהיינו: הפקדות והעברות אל הקופה בניכוי משיכות והעברות מהקופה הייתה שלילית בשנת 2011 והסתכמה בכ- 217 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ- 337 מיליוני ש"ח בשנת 2010.

2. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופה :

א. התפתחויות 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.

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 הנדל"ן המת פעילות 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 מצעדי הריסון לצעדי תמיכה בצמיחה: העלאות הריבית נפסקו ויחס הזרבה הופחת לראשונה מאז 2009.

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

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

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:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 4.3 אחוזים. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.3 אחוזים, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 3.1 אחוזים ובטווחים הארוכים (5-10 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 רגישותן 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 והמירים הסתכם ב-1.73 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-15.3% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2010. גיוסי ההון במניות והמירים 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 בפורטנציאל הצמיחה שלהן. בנוסף, חלה עלייה בחששות המשקיעים מקריסה כלכלית של מדינות אלו, של המערכת הפיננסית האירופית שחשופה לאג"ח שלהן ושל המערכת הפיננסית הגלובלית. 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 הבלטיה 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%.

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

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

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

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. ענף קופות הגמל וקרנות השתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל, קופות פיצויים וקרנות השתלמות הסתכם ב-31 בדצמבר 2011 ב-294 מיליארד שקל, לעומת 306 מיליארד שקל ב-31 בדצמבר 2010. הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות השתלמות מוסברת בחלקה בתשואה שלילית, בשיעור ממוצע של 2.98%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות השתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. מסלולי הקופה השיגו בשנת 2011 תשואה נומינלית ברוטו כדלקמן:

מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	בטא	שקלית ללא מניות	אג"ח	כספית
(15.94)	10.32	2.35	(7.86)	4.63	3.55	2.77

קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים: היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2011 ירד בשיעור של כ-6% לעומת סוף שנת 2010. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של כ-16% בשנת הדוח.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים בשנת 2011 היה 0.90%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתים הקופה היה כדלקמן:

מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	בטא	שקלית ללא מניות	אג"ח	כספית
1.41	1.08	1.02	1.40	0.92	0.96	0.99

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

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

ג. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות:

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

כ-27% אפיקים צמודי מדד
כ-58% אפיקים לא צמודים (כולל פיקדונות לטווח קצר)
כ-1% אפיקים צמודי מט"ח
כ-14% נכסים בחו"ל

מדיניות ההשקעות של הקופה אינה נוטה לכיוון השקעה מסוים, אלא מנוהלת בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה המנהלת וזאת בהתאם למסלולים השונים שקיימים בקופה.

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.

להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

סחירות:

לפסגות סגנון השקעות בנכסים סחירים (כולל מזומנים ושווי מזומנים) בהיקף של כ-87% מנכסי הקופה. משקל הנכסים הלא סחירים מהווה כ-13% מנכסי הקופה. צוין כי ההשקעות הלא סחירות משוערכות על פי שווי הוגן.

אג"ח ממשלתיות סחירות ומק"מ:

הקופה השקיעה בסוף שנת 2011 כ-39% מנכסיה באג"ח ממשלתיות צמודות למדד, לא צמודות ומק"מ, לעומת שנת 2010 בה סך ההשקעה באפיק זה הייתה כ-35%.

אג"ח קונצרניות ופקדונות (סחיר ולא סחיר)

הקופה החזיקה בסוף שנת 2011 כ-25% מנכסיה באג"ח קונצרניות סחירות, לא סחירות, פקדונות והלוואות וזאת לעומת כ-26% בשנת 2010. האג"ח הקונצרני הלא סחירות מהוות כ-8% מנכסי הקופה. השקעות אלו משוערכות לפי שווי הוגן. ההשקעה בנכסים אלו נעשית תוך בדיקת היבטים כלכליים ומשפטיים ודרישת מרווח הוגן מעל אג"ח ממשלתי ומעל שערי ריבית אשר יפצה גם על אי הסחירות.

מניות וניירות ערך אחרים (סחיר ולא סחיר):

נכון לסוף שנת 2011 השקיעה הקופה בארץ ובחו"ל כ-28% מנכסיה במניות וניירות ערך אחרים סחירים ולא סחירים, זאת לעומת השקעה של כ-30% תקופה המקבילה אשתקד.

במהלך של שנת 2011 הקטינה הקופה את אחזקתה במניות וני"ע סחירים אחרים מכ-26% לכ-25%. בנוסף האחזקה במניות וניירות ערך אחרים לא סחירים היתה כ-3% מנכסי הקופה בסוף 2011 בדומה לאשתקד. מדיניות ההשקעה הכוללת של הקופה נקבעת על ידי ועדת ההשקעות שלה, בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. מדיניות ההשקעה קובעת את הקצאת הנכסים בהתחשב בהערכות היחידה ותחזיות לכל אפיק השקעה וכן בסיכונים הגלומים בו.

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

3. תשואות הקופה

תשואות הקופה בהתאם למסלולים השונים מפורטות בבור 3.א. לדוחות הכספיים השנתיים.

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2011 הינם כדלקמן:

מסלול מניית	63.46%
מסלול מט"ח	80.74%
מסלול מדדית ללא מניית	84.02%
מסלול בטא	74.04%
מסלול שקלית ללא מניית	78.74%
מסלול אג"ח	87.06%
מסלול כספית	89.20%

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

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

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

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה כ- 87% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקופה:

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

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

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

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

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

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

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

- ג. בחודש ינואר 2008 נחקק תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008), לפיו כלל הכספים המופקדים בקופות הגמל האישיות שנוהלו כקופות הוניות עד סוף שנת 2007 (קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים, ביטוחי מנהלים הוניים) - יהיו מיועדים למטרות קצבה בלבד, וקופות הגמל האמורות יהפכו לקופות גמל לא משלמות לקצבה, דהיינו קופות שרשאיות לשלם את כספי התגמולים שהופקדו בהן משנת 2008 ואילך רק על דרך של העברתם לקופות גמל משלמות לקצבה (שהן קופות המורשות לשלם תשלומי פנסיה חודשיים לעמיתים). בתיקון חוק הגמל נקבע כי לא יחול שינוי לעניין משיכת כספי הפיצויים בסכום הוני (בהתקיים התנאים הנדרשים לשם כך) ולעניין מעמדם של הכספים שהופקדו בקופות ההוניות עד יום 31 בדצמבר 2007, וכי ניתן יהיה להוון תשלומי פנסיה ככל שהם עולים על סכום פנסיה מזערי שנקבע לעניין זה.
- בחודש נובמבר 2010 התקבל תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת השעה), התשע"א-2010). הוראת השעה קבעה, בין היתר, כי עמית - עצמאי שמלאו לו 60 ביום 31.12.07 ואשר הפקיד בין המועדים 18.11.10-1.1.08 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 חובת הביטוח הפנסיוני לפיו חלה לעניין כל עובד מגיל 20 - באשה או 21 - בגבר, ועד גיל 67 (בתנאי שהפורש בגיל זה מקבל קצבה), והיא חלה על ביטוח השכר שעד גובה השכר הממוצע במשק. ההסדר מחריג מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה.
- ה. בחודש פברואר 2008 אושרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, לפיהן ניתן יהיה לבצע העברות של סכומים צבורים בין קופות הגמל השונות גם אם הן מסוגים שונים (למשל - העברת כספים מביטוח מנהלים הוני לקרן פנסיה), ובלבד שלא תהא העברה מקופת גמל למטרת קצבה לקופת גמל הונית. התקנות האמורות נכנסו לתוקפן באופן מלא בראשית 2009 ומטרתן להרחיב את התחרות בין הגופים המוסדיים השונים (קרנות פנסיה, חברות ביטוח וקופות גמל) גם לעניין ניהול הכספים הצבורים המנוהלים על ידם, מעבר לתחרות על ההפקדות החדשות המופקדות במכשירים השונים.
- בחודש 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.
- ו. בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה.
- בחודש ינואר 2011, 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 בועדת 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.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

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

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

ח. 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:

מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות, מסלול השקעה לחוסכים מעל לגיל 60 ולפחות שלושה מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60. 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 כדקלמן: 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.

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

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 וביטוח 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. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (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 ובקרוך 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.

בקרוך 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.

בקרוך 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.

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.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

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.

יד. 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 לטיטוט החוזר צויין כי בעתיד צפוי להתפרסם גם הנחיות חדשות בדבר הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברה מנהלת. בחודש פברואר 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים 3-9-2012 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 ויהיו 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 ובח"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 לביצוען. 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 לעמית קופת הגמל שירותים מסויימים שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה המנהלת.

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

6. כללי:

(א) מדיניות ניהול סיכונים:

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול בקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

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

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור 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 התנדוטיות 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.

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

6. כללי (המשך):

(ב) מידע נוסף :

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה 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.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות סגנון 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 *COSO) Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*". 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 המבקרים
לעמיתים של פסגות סגנון גמל - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית "פסגות סגנון גמל" לרבות מסלוליה (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 ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOb Public Company Accounting Oversight Board (בארה"ב) בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. 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 דיווח כספי 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 ולשנתיים שנשתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 18 במרס 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 18 במרס, 2012

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד

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

2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים					
השקעות					
מזומנים ושווי מזומנים					
139,072	351,872	230,774	127,694	79,855	מזומנים בבנקים
-	-	-	20,000	27,800	פקדונות בבנקים
139,072	351,872	230,774	147,694	107,655	
ניירות ערך סחירים					
610,455	832,262	693,064	591,539	557,964	אגרות חוב ממשלתיות
399,904	161,361	277,269	305,629	217,773	אגרות חוב קונצרניות
428,488	171,227	471,514	443,533	352,234	מניות וניירות ערך אחרים
1,438,847	1,164,850	1,441,847	1,340,701	1,127,971	
ניירות ערך בלתי סחירים					
162,016	53,407	134,462	117,123	107,419	אגרות חוב קונצרניות
62,478	55,653	62,635	56,450	47,229	מניות וניירות ערך אחרים
224,494	109,060	197,097	173,573	154,648	
פקדונות והלוואות					
691	513	6,158	4,674	3,691	פקדונות בבנקים
4,987	3,474	16,745	18,705	18,208	הלוואות לעמיתים ולאחרים
5,678	3,987	22,903	23,379	21,899	
703	552	647	1,387	1,599	ריבית ודיבידנד לקבל
1,808,794	1,630,321	1,893,268	1,686,734	1,413,772	סך הכל השקעות
92	151	299	799	430	חייבים ויתרות חובה
1,808,886	1,630,472	1,893,567	1,687,533	1,414,202	סך כל הנכסים
זכויות עמיתים והתחייבויות					
1,805,309	1,630,107	1,905,215	1,685,037	1,403,080	זכויות העמיתים
-	(3,600)	(14,385)	-	-	סכומים שנוקפו ביתר בזכויות העמיתים
1,805,309	1,626,507	1,890,830	1,685,037	1,403,080	סך הכל זכויות העמיתים
3,577	3,965	2,737	2,496	11,122	זכאים ויתרות זכות
1,808,886	1,630,472	1,893,567	1,687,533	1,414,202	סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי %	2010	2011	
		% מסך נכסי הקופה	
			נכסים
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים
(35.54)	8.75	5.64	מזומנים בבנקים
-	-	1.97	פקדונות בבנקים
(13.03)	8.75	7.61	
			ניירות ערך סחירים
12.52	35.06	39.45	אגרות חוב ממשלתיות
(14.96)	18.11	15.40	אגרות חוב קונצרניות
(5.25)	26.29	24.91	מניות וניירות ערך אחרים
0.38	79.46	79.76	
			ניירות ערך בלתי סחירים
9.51	6.94	7.60	אגרות חוב קונצרניות
0.30	3.33	3.34	מניות וניירות ערך אחרים
6.52	10.27	10.94	
			פקדונות והלוואות
(7.14)	0.28	0.26	פקדונות בבנקים
16.22	1.11	1.29	הלוואות לעמיתים ולאחרים
11.51	1.39	1.55	
37.50	0.08	0.11	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
0.02	99.95	99.97	סך הכל השקעות
(40.00)	0.05	0.03	חייבים
-	100.00	100.00	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
(0.65)	99.86	99.21	זכויות העמיתים
464.29	0.14	0.79	זכאים ויתרות זכות
-	100.00	100.00	סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

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

1. מאזני קופת הגמל - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

ניתוח השנויים בנתוני מאזן:

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 בכ - 1,414 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 1,688 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של כ- 16%.

השינוי במאזנה של הקופה נבע מהפסדים נטו בסך של 65 מליון ש"ח בתוספת צבירה נטו שלילית בסך 217 מיליוני ש"ח.

1. מזומנים ושווי מזומנים:

שיעור המזומנים ושווי מזומנים היה כ- 8% מסך הנכסים לתום שנת 2011 לעומת שיעור של כ- 9% בתום שנת 2010, ירידה של כ- 13%.

2. ני"ע סחירים:

שיעור ניירות ערך סחירים היה כ- 80% מסך נכסים בתום שנת 2011 לעומת שיעור של כ- 79% בתום שנת 2010, עליה של כ- 0.38%.

2.1 אג"ח ממשלתיות היוו כ- 39% מהנכסים בתום שנת 2011 לעומת כ- 35% בתום שנת 2010, עליה של כ- 13%.

2.2 אג"ח קונצרני היווה כ- 15% מסך נכסים בתום שנת 2011 לעומת שיעור של כ- 18% בתום שנת 2010, ירידה של כ- 15%.

2.3 מניות וני"ע אחרים היוו כ- 25% מסך נכסים בתום שנת 2010 לעומת שיעור של כ- 26% בתום שנת 2010, ירידה של כ- 5%.

3. ני"ע שאינם סחירים:

שיעור ני"ע הבלתי סחירים היה כ- 11% מסך הנכסים בתום שנת 2011 לעומת שיעור של 10% בתום שנת 2010, עליה של כ- 7%.

3.1 אג"ח קונצרניות, היוו כ- 8% מהנכסים בתום שנת 2011 לעומת שיעור של 7% בתום שנת 2010, עליה של כ- 10%.

3.2 מניות וני"ע אחרים היוו כ- 3% מהנכסים בתום שנת 2011 בדומה לשנת 2010.

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

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

2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,485	6,159	617	2,083	3,191	הכנסות (הפסדים) מזומנים ושוי מזומנים
23,272	54,172	32,829	38,027	27,378	ניירות ערך סחירים
3,239	(163,129)	85,471	33,927	(1,004)	אגרות חוב ממשלתיות
35,538	(225,157)	144,783	67,428	(72,086)	אגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
62,049	(334,114)	263,083	139,382	(45,712)	
103	-	-	-	-	ניירות ערך בלתי סחירים
7,964	(12,060)	6,260	12,170	(271)	אגרות חוב ממשלתיות
8,538	(18,728)	(12,459)	(2,107)	(2,389)	אגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
16,605	(30,788)	(6,199)	10,063	(2,660)	
276	21	195	352	157	פקדונות והלוואות
310	113	8,831	2,751	(445)	פקדונות בבנקים
					הלוואות לעמיתים ולאחרים
586	134	9,026	3,103	(288)	
5,125	-	6	7	7	הכנסות אחרות
85,850	(358,609)	266,533	154,638	(45,462)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
11,785	18,843	18,451	21,038	18,086	הוצאות
1,848	3,950	1,191	1,990	1,437	דמי ניהול
17	69	134	237	209	עמלות
(4)	106	46	633	181	פרמיות לביטוח חיים
					הוצאות (הכנסות) מסים
13,646	22,968	1,982	23,898	19,913	סך כל ההוצאות
72,204	(381,577)	246,711	130,740	(65,375)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2010 - 2011:

שיעורי הכנסה (הפסד)		הכנסה (הפסד)		יתרה שנתית ממוצעת	
2010	2011	2010	2011	2010	2011
אחוזים		אלפי שקלים חדשים		אלפי שקלים חדשים	
הכנסות (הפסדים)					
1.14	2.27	2,083	3,191	181,961	140,307
ממזומנים ושווי מזומנים מזומנים בבנקים					
6.07	4.98	38,027	27,378	626,228	549,364
11.11	(0.40)	33,927	(1,004)	305,454	251,802
15.15	(18.07)	67,428	(72,086)	444,938	398,924
מניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים					
10.12	(3.81)	139,382	(45,712)	1,376,620	1,200,090
מניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים					
9.72	(0.24)	12,170	(271)	125,206	112,298
(3.39)	(5.41)	(2,107)	(2,389)	62,086	44,146
5.37	(1.70)	10,063	(2,660)	187,292	156,444
מפקדונות והלוואות פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים ולאחרים					
6.68	3.80	352	157	5,271	4,135
14.75	(2.41)	2,751	(445)	18,651	18,478
12.97	(1.27)	3,103	(288)	23,922	22,613
-	-	-	-	1,953	1,016
ריבית ודיבידנד לקבל					
0.77	0.81	7	7	913	867
אחרות					
8.72	(2.99)	154,638	(45,462)	1,772,661	1,521,337
סך כל ההכנסות (הפסדים)					

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה כ-79% מנכסי הקופה הממוצעים (אשתקד - כ-78%). ההפסד של החלק הסחיר היווה כ-101% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-90%) והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-3.81% (אשתקד שיעור הכנסה של כ-10%).

אגרות חוב ממשלתיות סחירות מהוות כ-36% מנכסי הקופה הממוצעים (אשתקד - כ-35%). ההכנסה של אגרות חוב ממשלתיות היוותה כ-60% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-25%) והניבה שיעור הכנסה של כ-5% (אשתקד שיעור הכנסה של כ-6%).

אגרות חוב קונצרניות סחירות מהוות כ-17% מנכסי הקופה הממוצעים (בדומה לאשתקד). ההפסד של אגרות חוב קונצרניות היווה כ-2% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-22%) והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-0.4% (אשתקד שיעור הכנסה של כ-11%).

מניות וניירות ערך אחרים מהווים כ-26% מנכסי הקופה (אשתקד כ-25%) ההפסד של מניות וניירות ערך אחרים היוו כ-159% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-44%) והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-18.07% (אשתקד שיעור הכנסה של כ-15.15%).

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2010 - 2011:

ניתוח דוח שיעורי הכנסה (המשך)

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות מהוות כ-7% מנכסי הקופה הממוצעים (בדומה לאשתקד). ההפסד של אגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות היווה כ-1% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-8%) והניב שיעור הכנסה של כ-0.24% (אשתקד כ-10%).

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים מהווים כ-3% מנכסי הקופה הממוצעים (אשתקד כ-4%). ההפסד של מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים היווה כ-5% מסך ההפסד השנתי (אשתקד כ-1%) והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-5% (אשתקד כ-3%).

הלוואות לעמיתים ולאחרים מהוות כ-1% מנכסי הקופה הממוצעים (בדומה לאשתקד). ההפסד של הלוואות לעמיתים ולאחרים היווה כ-1% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-2%) והניב שיעור הכנסה של כ-2% (אשתקד כ-15%).

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

ג. ניתוח הוצאות:

השינוי מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי	2010		2011		
	2010	2011	2010	2011	
אחוזים	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי		אלפי שקלים חדשים		
-	1.19	1.19	21,038	18,086	דמי ניהול
(18.18)	0.11	0.09	1,990	1,437	עמלות*
-	0.01	0.01	237	209	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
(75)	0.04	0.01	633	181	הוצאות מסים
(3.70)	1.35	1.30	23,898	19,913	סה"כ

* מתוכם 27 אלפי ש"ח עמלות לצדדים קשורים (2010 - 1 אלפי ש"ח).

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקופה בשנת 2011 הסתכמו לכ-20 מיליון ש"ח בהשוואה ל כ-24 מיליון ש"ח בשנת 2010. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול, אשר הסתכמו בכ-18 מיליון ש"ח, לעומת כ-21 מיליון ש"ח בשנת 2010.

שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה כ-1.19% בשנת 2011, בדומה לשנת 2010.

השינוי בעמלות קניה ומכירה של ני"ע סחירים נובע מהשוני בהיקף העיסקאות 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:

2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,429,130	1,805,309	1,626,507	1,890,830	1,685,037	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות
353	3,826	3,774	2,915	2,474	שכירים - הפרשות מעביד
486	5,876	4,406	2,937	2,470	- הפרשות עובד
41,531	19,535	17,110	17,735	14,000	הפרשות עמית עצמאי
35,630	24,714	2,918	1,641	1,682	לפיצויים - בחשבונות אישיים
78,000	53,951	28,208	25,228	20,626	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים
458	7,009	4,032	2,601	2,399	לעמיתים שכירים
58,467	179,288	100,409	101,777	101,113	לעמיתים עצמאיים
603	7,016	12,083	4,765	1,137	לפיצויים בחשבונות האישיים
59,528	193,313	116,524	109,143	104,649	סך כל התשלומים
					העברת זכויות
-	-	475,554	-	-	העברת זכויות של קופות שמוזגו
585,581	1,207,110	302,935	87,580	42,955	אל הקופה
(300,078)	(864,973)	(672,561)	(340,198)	(175,514)	מהקופה
285,503	342,137	105,928	(252,618)	(132,559)	העברת זכויות נטו
303,975	202,775	17,612	(336,533)	(216,582)	צבירה נטו
72,204	(381,577)	246,711	130,740	(65,375)	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
1,805,309	1,626,507	1,890,830	1,685,037	1,403,080	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקופה עומד לתאריך המאזן על 78%.

ג. משך החיים הממוצע של החסכוניות שטרם הבשילו הינו כדלקמן (בשנים לתום תקופת החיסכון):

5.28	-	מסלול מניות
4.78	-	מסלול מטי"ח
5.75	-	מסלול מדדית ללא מניות
7.25	-	מסלול בטא
5.06	-	מסלול שקלית ללא מניות
5.61	-	מסלול אג"ח
6.63	-	מסלול כספית

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - לפי מסלולים:

ד. התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2011:

ד(1) - מסלול מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>גילאים</u>
1	9	1	3	עד לגיל 30
111	99	24	20	30-39
698	55	157	42	40-49
1,264	57	221	43	50-59
361	44	4	19	60-66
65	8	-	4	67 ומעלה
2,500	272	407	131	סה"כ

ד(2) - מסלול מט"ח:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>גילאים</u>
-	-	-	-	עד לגיל 30
6	4	-	1	30-39
-	-	-	-	40-49
44	-	-	2	50-59
-	-	-	-	60-66
-	-	-	-	67 ומעלה
50	4	-	3	סה"כ

ד(3) - מסלול מדדית ללא מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>גילאים</u>
-	-	-	-	עד לגיל 30
132	35	29	25	30-39
1,611	167	105	57	40-49
3,154	266	469	132	50-59
4,861	1,754	3,236	59	60-66
1,161	891	972	18	67 ומעלה
10,919	3,113	4,811	291	סה"כ

ד(4) - מסלול בטא:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>גילאים</u>
426	101	104	60	עד לגיל 30
8,650	876	1,006	552	30-39
18,760	3,977	1,363	766	40-49
31,883	6,580	1,812	877	50-59
15,277	6,911	938	479	60-66
3,870	2,086	140	64	67 ומעלה
78,866	20,531	5,363	2,798	סה"כ

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

ד(5) - מסלול שקלית ללא מניות:

סך נכסים	משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)	הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)	מספר חשבונות	גילאים
1	-	-	1	עד לגיל 30
120	25	14	15	30-39
1,031	49	247	33	40-49
3,377	239	1,026	59	50-59
1,551	429	935	26	60-66
1,163	23	71	15	67 ומעלה
7,243	765	2,293	149	סה"כ

ד(6) - מסלול אג"ח:

סך נכסים	משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)	הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)	מספר חשבונות	גילאים
-	-	-	-	עד לגיל 30
161	114	4	11	30-39
2,516	161	582	36	40-49
4,166	1,690	692	50	50-59
7,206	797	747	41	60-66
1,270	436	46	12	67 ומעלה
15,319	3,198	2,071	150	סה"כ

ד(7) - מסלול כספית:

סך נכסים	משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)	הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)	מספר חשבונות	גילאים
14	-	3	7	עד לגיל 30
405	99	51	37	30-39
2,138	562	51	96	40-49
2,996	1,412	1,269	153	50-59
2,915	1,084	160	118	60-66
2,436	2,048	54	35	67 ומעלה
10,904	5,205	1,588	446	סה"כ

ה. התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2011:

ה(1) - מסלול מניות:

סך נכסים	משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)	הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)	מספר חשבונות	ותק בקופה
2,979	1,308	381	337	עד 5 שנים
13,744	1,947	830	1,933	מ-5 עד 9 שנים
18,547	2,458	408	1,449	מ-10 עד 14 שנים
49,653	12,955	4,308	1,905	מ-15 שנים ומעלה
84,923	18,668	5,927	5,624	סה"כ

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

ה(2)- מסלול מט"ח:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
114	15	0	10	עד 5 שנים
1,794	185	64	343	מ-5 עד 9 שנים
2,185	154	44	250	מ-10 עד 14 שנים
15,606	4,772	1,202	304	מ-15 שנים ומעלה
<u>19,699</u>	<u>5,126</u>	<u>1,310</u>	<u>907</u>	סה"כ

ה(3)- מסלול מדדית ללא מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
3,461	705	376	230	עד 5 שנים
12,801	1,447	715	757	מ-5 עד 9 שנים
14,268	1,287	1,229	615	מ-10 עד 14 שנים
122,753	17,856	6,063	1,511	מ-15 שנים ומעלה
<u>153,283</u>	<u>21,295</u>	<u>8,383</u>	<u>3,113</u>	סה"כ

ה(4)- מסלול בטא:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות והעברות מהקופה (באלש"ח)</u>	<u>הפקדות והעברות לקופה (באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
12,080	3,746	1,384	1,573	עד 5 שנים
27,867	4,249	1,074	3,480	מ-5 עד 9 שנים
57,128	5,507	1,196	4,703	מ-10 עד 14 שנים
421,486	96,643	6,614	17,001	מ-15 שנים ומעלה
<u>518,561</u>	<u>110,145</u>	<u>10,268</u>	<u>26,757</u>	סה"כ

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

ה(5) - מסלול שקלית ללא מניות:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
1,461	533	280	149	עד 5 שנים
16,337	2,420	394	1,453	מ-5 עד 9 שנים
47,175	4,422	1,095	2,382	מ-10 עד 14 שנים
197,065	29,605	4,752	2,179	מ-15 שנים ומעלה
<u>262,038</u>	<u>36,980</u>	<u>6,521</u>	<u>6,163</u>	סה"כ

ה(6) - מסלול אג"ח:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
791	492	64	47	עד 5 שנים
8,414	2,810	203	392	מ-5 עד 9 שנים
5,542	424	264	177	מ-10 עד 14 שנים
98,831	16,509	6,310	800	מ-15 שנים ומעלה
<u>113,578</u>	<u>20,235</u>	<u>6,841</u>	<u>1,416</u>	סה"כ

ה(7) - מסלול כספית:

<u>סך נכסים</u>	<u>משיכות</u> <u>והעברות מהקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>והעברות לקופה</u> <u>(באלש"ח)</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ותק בקופה</u>
994	452	113	153	עד 5 שנים
4,978	1,041	1,439	390	מ-5 עד 9 שנים
5,377	1,178	228	227	מ-10 עד 14 שנים
113,848	31,955	6,018	1,452	מ-15 שנים ומעלה
<u>125,197</u>	<u>34,626</u>	<u>7,798</u>	<u>2,222</u>	סה"כ

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

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2011:

ו(1) - מסלול מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
131	16	6	141	שכירים
5,624	562	65	6,121	עצמאיים
5,755	578	71	6,262	סה"כ
908	59	70	897	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(2) - מסלול מט"ח:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
3	1	-	4	שכירים
907	81	10	978	עצמאיים
910	82	10	982	סה"כ
176	21	3	194	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(3) - מסלול מדדית ללא מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
291	33	49	275	שכירים
3,113	338	85	3,366	עצמאיים
3,404	371	134	3,641	סה"כ
368	26	14	380	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(4) - מסלול בטא:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
2,798	335	131	3,002	שכירים
26,757	2,558	92	29,223	עצמאיים
29,555	2,893	223	32,225	סה"כ
6,717	299	372	6,644	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

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

ו(5) - מסלול שקלית ללא מניות:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
149	23	16	156	שכירים
6,163	584	69	6,678	עצמאיים
6,312	607	85	6,834	סה"כ
913	49	18	944	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(6) - מסלול אג"ח:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
150	28	14	164	שכירים
1,416	198	61	1,553	עצמאיים
1,566	226	75	1,717	סה"כ
103	11	10	104	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו(7) - מסלול כספית:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
446	78	17	507	שכירים
2,222	459	66	2,615	עצמאיים
2,668	537	83	3,122	סה"כ
290	12	44	258	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ז. הסברים למגמות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים:

השינוי בזכויות העמיתים השנה נובע כתוצאה מצבירה שלילית של 217 מיליון ש"ח, בתוספת הפסדים נטו ע"ס 65 מיליון ש"ח.

4. דוח תשואות

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

4(א) - מסלול מניות

1. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2002-2011:

שנה	באחוזים	שנה	באחוזים
2011	(15.94)	2006	10.90
2010	11.44	2005	29.45
2009	58.62	2004	17.36
2008	(48.85)	2003	41.61
2007	9.69	2002	(13.53)

2. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים		סטיית תקן	
ל - 4 שנים	ל - 10 שנים	ל - 4 שנים	ל - 10 שנים
(6.63)	5.57	40.17	29.48

4(ב) - מסלול מט"ח

1. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2002-2011:

שנה	באחוזים	שנה	באחוזים
2011	10.32	2006	(1.52)
2010	0.59	2005	5.98
2009	6.44	2004	3.23
2008	(10.89)	2003	(2.58)
2007	(0.62)	2002	14.44

2. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים		סטיית תקן	
ל - 4 שנים	ל - 10 שנים	ל - 4 שנים	ל - 10 שנים
1.29	2.31	8.01	6.83

4(ג) - מסלול מדדית ללא מניות

1. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2002-2011:

שנה	באחוזים	שנה	באחוזים
2011	2.35	2006	5.10
2010	10.17	2005	7.55
2009	22.03	2004	7.41
2008	(11.34)	2003	12.98
2007	6.33	2002	1.23

2. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים		סטיית תקן	
ל - 4 שנים	ל - 10 שנים	ל - 4 שנים	ל - 10 שנים
5.10	6.06	12.15	8.15

4. דוח תשואות (המשך):

4(ד) - מסלול בטא

1. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2002-2011:

שנה	באחוזים
2002	1.41
2003	19.33
2004	10.46
2005	13.77
2006	6.46
2007	2.60
2008	(35.43)
2009	25.97
2010	9.82
2011	(7.86)

2. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים		סטיית תקן	
ל - 4 שנים	ל - 10 שנים	ל - 4 שנים	ל - 10 שנים
(4.75)	3.38	22.95	17.02

4(ה) - מסלול שקלית ללא מניות

1. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2002-2011:

שנה	באחוזים	שנה	באחוזים
2002	(4.20)	2007	2.55
2003	23.81	2008	1.11
2004	7.18	2009	6.47
2005	7.11	2010	6.57
2006	7.46	2011	4.63

2. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים		סטיית תקן	
ל - 4 שנים	ל - 10 שנים	ל - 4 שנים	ל - 10 שנים
4.67	6.06	2.21	6.81

4(ו) - מסלול אג"ח

1. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2002-2011:

שנה	באחוזים	שנה	באחוזים
2002	1.45	2007	4.53
2003	14.67	2008	(8.14)
2004	6.51	2009	18.92
2005	7.59	2010	7.87
2006	5.50	2011	3.55

2. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים		סטיית תקן	
ל - 4 שנים	ל - 10 שנים	ל - 4 שנים	ל - 10 שנים
5.10	6.54	9.70	7.08

4. דוח תשואות (המשך):

(ז)4 - מסלול כספית

1. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2002-2011:

שנה	באחוזים	שנה	באחוזים
2011	2.77	2006	5.62
2010	1.49	2005	4.02
2009	1.27	2004	4.85
2008	4.99	2003	7.48
2007	4.43	2002	1.58

2. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים		סטיית תקן	
ל - 10 שנים	ל - 4 שנים	ל - 10 שנים	ל - 4 שנים
4.09	2.62	1.88	1.48

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

- א. דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תיק סמן המורכב מאותם משקולות כמו תיק הנכסים של הקופה עם תשואות מדי השוק.
- ב. אחוז האפיק מנכסי הקופה- משקל האפיק מנכסי הקופה ייעשה על בסיס חישוב ממוצע חודשי לסוף כל חודש.
- ג. תשואות השוק הן כדלקמן:
1. מזומנים ושווי מזומנים- השוואה מול תשואת מק"מ.
 2. נכסים בלתי סחירים- השוואה מול מדד אג"ח קונצרני דומה.
 3. נכסים סחירים- לפי המדד המפורסם המתאים לאפיק.
- ד. תשואה משוקללת בתיק הסמן- הכפלת עמודת אחוז האפיק מנכסי הקופה בעמודת תשואת המדד.

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

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד באחוזים	אחוז האפיק מנכסי הקופה	
0.01	2.95	0.33	מילווה קצר מועד
-	(1.22)	0.05	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	0.70	0.21	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.12	8.22	1.51	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.01	5.04	0.12	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
(0.04)	(8.65)	0.51	אג"ח המירים
(9.60)	(20.06)	47.88	מניות ת"א 100
(3.05)	(23.67)	12.87	מניות היתר
(0.08)	(42.76)	0.18	אופציות
(0.31)	(1.10)	27.78	מניות בחו"ל
0.01	17.67	0.03	אג"ח בחו"ל
0.20	2.95	6.87	מזומנים ושווי מזומנים
0.13	7.66	1.66	נכסים אחרים
(12.60)		100.00	סה"כ
(15.94)			התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(3.34)			הפרש

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

תשואה משוקללת של תיק סמן באחוזים	תשואת המדד באחוזים	אחוז האפיק מנכסי המסלול	
-	(1.22)	0.14	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.38	8.22	4.67	אג"ח קונצרני צמודות מט"ח
-	0.70	0.02	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.33	8.22	4.00	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
(0.02)	(1.10)	2.24	מניות בחו"ל
15.22	17.67	86.14	אג"ח בחו"ל
0.08	2.95	2.79	מזומנים ושווי מזומנים
15.99		100.00	סה"כ
10.32			תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(5.67)			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

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

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד באחוזים	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק ההשקעה
2.79	4.34	64.19	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.03	5.95	0.51	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
(0.30)	(1.22)	24.52	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	8.22	0.06	אג"ח קונצרני צמודות מט"ח
0.04	0.70	6.06	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
-	8.22	0.01	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.05	5.04	0.94	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
-	(8.65)	0.05	אג"ח המירים
-	(23.67)	0.01	מניות היתר
0.11	2.95	3.65	מזומנים ושווי מזומנים
2.72		100.00	סה"כ
2.35			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
(0.37)			הפרש

4. מסלול גמל בטא - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2011 היה:

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד באחוזים	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק ההשקעה
0.07	4.34	1.50	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.57	5.95	9.50	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.03	2.95	0.97	מילווה קצר מועד
(0.19)	(1.22)	15.91	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.06	8.22	0.75	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.08	0.70	11.12	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.09	8.22	1.05	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.11	5.04	2.21	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות בלתי צמוד
(0.13)	(8.65)	1.46	אג"ח המירים
(4.72)	(20.06)	23.52	מניות ת"א 100
(1.36)	(23.67)	5.76	מניות היתר
(0.02)	(42.76)	0.06	אופציות Warrants
(0.15)	(1.10)	13.23	מניות בחו"ל
1.11	17.67	6.30	אג"ח בחו"ל
0.09	2.95	3.10	מזומנים ושווי מזומנים
0.27	7.66	3.56	נכסים אחרים
(4.09)		100.00	סה"כ
(7.86)			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
(3.77)			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):

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

תשואה משקוללת של תיק סמן באחוזים	תשואת המדד באחוזים	אחוז האפיק מנכסי המסלול	
3.99	5.95	67.05	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.28	2.95	9.53	מילוח קצר מועד
(0.19)	(1.22)	15.90	אג"ח קונצרני צמוד מדד, ובלתי צמוד
-	0.70	0.34	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.22	5.04	4.33	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
-	(1.10)	0.06	מניות בחו"ל
0.08	2.95	2.79	מזומנים ושווי מזומנים
4.38		100.00	סה"כ
4.63			תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
0.25			הפרש

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

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד באחוזים	אחוז האפיק מנכסי הקופה	
1.15	4.34	26.40	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
1.86	5.95	31.19	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
-	2.01	0.01	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.22	2.95	7.49	מילוח קצר מועד
(0.25)	(1.22)	20.17	אג"ח קונצרני צמוד מדד, ובלתי צמוד
0.03	8.22	0.31	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.05	0.70	6.82	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.01	8.22	0.14	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.08	5.04	1.67	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
-	(8.65)	0.01	אג"ח המירים
-	(1.10)	0.05	מניות בחו"ל
0.25	17.67	1.40	אג"ח בחו"ל
0.13	2.95	4.34	מזומנים ושווי מזומנים
3.53		100.00	סה"כ
3.55			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
0.02			הפרש

5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

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

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד באחוזים	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק ההשקעה
0.31	5.95	5.27	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.12	2.01	5.87	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.74	2.95	25.03	מילווה קצר מועד
0.14	5.04	2.87	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד ומט"ח
1.80	2.95	60.96	ובלתי צמוד
			מזומנים ושווי מזומנים
3.11		100.00	סה"כ
2.77			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
(0.34)			הפרש

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

מסלול גמל מניית:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
116,076	84,359	
21	21	
289	265	
3,161	3,316	
119,547	87,961	סך הכל

מסלול גמל מט"ח:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,660	19,630	
7	-	
116	80	
57	60	
21,840	19,770	סך הכל

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

א. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

מסלול גמל מדדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
160,469	153,241
1,361	1,543
10,919	9,579
749	64
173,498	164,427

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

סך הכל

מסלול גמל בטא:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
625,898	475,682
5,362	3,307
96,074	84,076
51,894	44,170
779,228	607,235

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

סך הכל

מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
276,295	254,818
2,097	5,720
9,232	9,003
1,143	29
288,767	269,570

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

סך הכל

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
128,035	118,073
1,085	1,267
11,090	9,664
245	20
140,555	129,024

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

סך הכל

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

א. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
161,349	131,422	נכסים נזילים וסחירים
2,849	4,793	מח"מ של עד שנה
<u>164,198</u>	<u>136,215</u>	סך הכל

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

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

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 לתאריכי המאזן לשנים הבאות:

מסלול גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה	אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה
375	0.31	887	1.01
-	-	340	0.39
250	0.21	135	0.15
625	0.52	1,362	1.55
251	0.22	224	0.26
54	0.04	58	0.07
5	-	4	-
310	0.26	286	0.33
935	0.78	1,648	1.88

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

מסלול גמל מט"ח:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	% מסך הנכסים	אלפי ש"ח	% מסך הנכסים
2,043	9.36	1,057	5.35
13,906	63.67	13,614	68.86
282	1.29	223	1.13
16,231	74.32	14,894	75.33
7	0.03	-	-
116	0.53	80	0.40
123	0.56	80	0.40
16,354	74.88	14,974	75.74

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול גמל מזדית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	% מסך הנכסים	אלפי ש"ח	% מסך הנכסים
109,924	63.36	121,141	73.67
35,151	20.26	29,003	17.64
2,697	1.55	941	0.57
147,772	85.17	151,085	91.89
4,834	2.79	4,197	2.55
6,772	3.90	5,892	3.58
674	0.39	1,033	0.63
12,280	7.08	11,122	6.76
160,052	92.25	162,207	98.65

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

מסלול גמל בטא:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה	אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה
89,360	11.47	96,397	15.89
139,507	17.91	73,986	12.20
40,421	5.19	23,240	3.83
269,288	34.57	193,623	31.92
48,423	6.21	28,770	4.74
46,401	5.96	50,367	8.30
6,612	0.85	8,246	1.36
101,436	13.02	87,383	14.40
370,724	47.59	281,006	46.32

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול שקלית ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ₪	% מסך נכסי הקופה	אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה
219,592	81.46	226,695	78.50
31,417	11.65	32,846	11.37
-	-	2,762	0.96
251,009	93.11	262,303	90.83
760	0.28	8,470	2.93
12,820	4.76	2,859	0.99
1,143	0.42	-	-
14,723	5.46	11,329	3.92
265,732	98.58	273,632	94.75

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

מסלול גמל אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה	אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה
95,636	74.12	103,466	73.67
11,914	9.23	12,106	8.62
58	0.04	174	0.12
107,608	83.40	115,746	82.41
3,556	2.76	4,774	3.40
5,868	4.55	5,887	4.19
1,507	1.17	1,514	1.08
10,931	8.47	12,175	8.67
118,539	91.87	127,921	91.08

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול גמל כספית:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011		
אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה	אלפי ש"ח	% מסך נכסי הקופה	
נכסים סחירים				
85,203	51.89	56,156	41.23	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסים בלתי סחירים				
2,849	1.74	4,209	3.09	נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB
-	-	584	0.43	נכסי חוב לא מדורגים
2,849	1.74	4,793	3.52	סה"כ
88,052	53.63	60,949	44.74	סה"כ השקעה בנכסי חוב

ג. סיכוני שוק

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

ד. סיכונים תפעוליים

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

7. שונות:

א. הלוואות

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

ב. תכניות ביטוח המוצעות לעמיתים

ראה ביאור 15 בדוח הכספי.

ג. פיצוי בגין חריגה מתקנות השקעה אשר שולמו על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

ד. התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים:

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות, והתקשרויות מיוחדות בגין:

- (1) חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.
- (2) התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה - ראה באור 12 בדוחות הכספיים.
- (3) יתרת ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה ליום 31 בדצמבר 2011 הינה 5,424 אלפי ש"ח (2010 - 7,188 אלפי ש"ח).

פסגות סגנון גמל
הצהרה (Certification)

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות סגנון 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס 2012
תאריך

חגי בדש, מנכ"ל

פסגות סגנון גמל
הצהרה (Certification)

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות סגנון 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 מידע 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
תאריך

מיכאל אסף, מנהל כספים

פסגות סגנון גמל
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
50	דוח רואי החשבון המבקרים
51-43	מאזנים
54-56	דוחות הכנסות והוצאות
57-59	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
60-107	באורים לדוחות הכספיים

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר למעמיתים של פסגות קופות גמל

תוכנית "פסגות סגנון גמל"

ביקרנו את המאזנים המצורפים של תוכנית "פסגות סגנון גמל" לרבות מסלוליה (להלן-"הקופה"), בניהול פסגות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת"), לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ואת דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התש"ל"ג – 1973, על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורת מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות עמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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.

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

18 במרס, 2012

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

2010 אלפי ש"ח	2011 אלפי ש"ח	באור	
			נכסים
		4	השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים
127,694	79,855		מזומנים בבנקים
20,000	27,800		פקדונות בבנקים
<u>147,694</u>	<u>107,655</u>		
			ניירות ערך סחירים
591,539	557,964	5	אגרות חוב ממשלתיות
305,629	217,773	5	אגרות חוב קונצרניות
443,533	352,234	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,340,701</u>	<u>1,127,971</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים
117,123	107,419	6	אגרות חוב קונצרניות
56,450	47,229	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>173,573</u>	<u>154,648</u>		
			פקדונות והלוואות
4,674	3,691	9	פקדונות בבנקים
18,705	18,208	9	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>23,379</u>	<u>21,899</u>		
			ריבית ודיבידנד לקבל
1,387	1,599	10	
<u>1,686,734</u>	<u>1,413,772</u>		סך כל השקעות
			חייבים ויתרות חובה
799	430	11	
<u>1,687,533</u>	<u>1,414,202</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
1,685,037	1,403,080		זכויות העמיתים
2,496	11,122	12	זכאים ויתרות זכות
<u>1,687,533</u>	<u>1,414,202</u>		סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות
			18 במרס 2012
מר מיכאל אסף מנהל הכספים	מר חגי בדש מנכ"ל	מר רונן טוב יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2011 לפי מסלולים

מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול שקלית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול בטא אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	ביאור	נכסים
							4	השקעות
								מזומנים ושווי מזומנים
47,402	2,991	2,842	16,911	1,939	1,405	6,365		מזומנים בבנקים
27,800	-	-	-	-	-	-		פקדונות בבנקים
<u>75,202</u>	<u>2,991</u>	<u>2,842</u>	<u>16,911</u>	<u>1,939</u>	<u>1,405</u>	<u>6,365</u>		
								ניירות ערך סחירים
56,156	85,342	208,469	85,948	112,780	8,383	886	5	אגרות חוב ממשלתיות
-	22,266	42,540	107,675	38,305	6,511	476	5	אגרות חוב קונצרניות
-	7,399	689	264,235	-	3,331	76,580	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>56,156</u>	<u>115,007</u>	<u>251,698</u>	<u>457,858</u>	<u>151,085</u>	<u>18,225</u>	<u>77,942</u>		
								ניירות ערך בלתי סחירים
4,793	9,267	12,975	71,055	9,188	80	61	6	אגרות חוב קונצרניות
-	15	-	43,932	35	58	3,189	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>4,793</u>	<u>9,282</u>	<u>12,975</u>	<u>114,987</u>	<u>9,223</u>	<u>138</u>	<u>3,250</u>		
								פקדונות והלוואות
-	-	-	3,691	-	-	-	9	פקדונות בבנקים
-	1,664	1,748	12,637	1,934	-	225	9	הלוואות לאחרים ולעמיתים
<u>-</u>	<u>1,664</u>	<u>1,748</u>	<u>16,328</u>	<u>1,934</u>	<u>-</u>	<u>225</u>		
								ריבית ודיבידנד לקבל
64	75	278	913	217	-	52	10	
<u>136,215</u>	<u>129,019</u>	<u>269,541</u>	<u>606,997</u>	<u>164,398</u>	<u>19,768</u>	<u>87,834</u>		סך הכל ההשקעות
								חייבים ויתרות חובה
-	5	29	238	29	2	127	11	
<u>136,215</u>	<u>129,024</u>	<u>269,570</u>	<u>607,235</u>	<u>164,427</u>	<u>19,770</u>	<u>87,961</u>		סך הכל הנכסים
								זכויות העמיתים והתחייבויות
136,101	128,897	269,281	597,427	164,202	19,749	87,423		זכויות העמיתים
114	127	289	9,808	225	21	538	12	זכאים ויתרות זכות
<u>136,215</u>	<u>129,024</u>	<u>269,570</u>	<u>607,235</u>	<u>164,427</u>	<u>19,770</u>	<u>87,961</u>		סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון גמל

פרוט סעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2010 לפי מסלולים

מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול שקלית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול בטא אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	ביאור
נכסים							
4 השקעות							
מזומנים ושווי מזומנים							
56,146	4,737	13,829	35,826	12,462	1,461	3,233	מזומנים בבנקים
20,000	-	-	-	-	-	-	פקדונות בבנקים
<u>76,146</u>	<u>4,737</u>	<u>13,829</u>	<u>35,826</u>	<u>12,462</u>	<u>1,461</u>	<u>3,233</u>	
5 ניירות ערך סחירים							
85,203	95,811	223,777	76,560	101,942	8,246	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	19,935	38,526	192,728	45,830	7,985	625	אגרות חוב קונצרניות
-	7,490	-	319,970	23	3,968	112,082	מניות וניירות ערך אחרים
<u>85,203</u>	<u>123,236</u>	<u>262,303</u>	<u>589,258</u>	<u>147,795</u>	<u>20,199</u>	<u>112,707</u>	
6 ניירות ערך בלתי סחירים							
2,849	10,634	10,321	83,077	10,067	116	59	אגרות חוב קונצרניות
-	245	1,143	51,311	658	51	3,042	מניות וניירות ערך אחרים
<u>2,849</u>	<u>10,879</u>	<u>11,464</u>	<u>134,388</u>	<u>10,725</u>	<u>167</u>	<u>3,101</u>	
9 פקדונות והלוואות							
-	40	-	4,554	80	-	-	פקדונות בבנקים
-	1,501	1,008	13,805	2,133	7	251	הלוואות לאחרים ולעמיתים
-	<u>1,541</u>	<u>1,008</u>	<u>18,359</u>	<u>2,213</u>	<u>7</u>	<u>251</u>	
10 ריבית ודיבידנד לקבל							
-	62	163	814	212	-	136	
<u>164,198</u>	<u>140,455</u>	<u>288,767</u>	<u>778,645</u>	<u>173,407</u>	<u>21,834</u>	<u>119,428</u>	סך הכל ההשקעות
11 חייבים							
-	-	-	583	91	6	119	
<u>164,198</u>	<u>140,455</u>	<u>288,767</u>	<u>779,228</u>	<u>173,498</u>	<u>21,840</u>	<u>119,547</u>	סך הכל הנכסים
12 זכויות העמיתים והתחייבויות							
164,081	140,123	288,557	777,978	173,233	21,821	119,244	זכויות העמיתים
117	332	210	1,250	265	19	303	זכאים ויתרות זכות
<u>164,198</u>	<u>140,455</u>	<u>288,767</u>	<u>779,228</u>	<u>173,498</u>	<u>21,840</u>	<u>119,547</u>	סך הכל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון גמל
דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (מאוחד)

2010 אלפי ש"ח	2011 אלפי ש"ח	ביאור
		הכנסות (הפסדים)
2,083	3,191	ממזומנים ושווי מזומנים
38,027	27,378	מניירות ערך סחירים
33,927	(1,004)	מאגרות חוב ממשלתיות
67,428	(72,086)	מאגרות חוב קונצרניות
		ממניות וניירות ערך אחרים
139,382	(45,712)	
12,170	(271)	מניירות ערך בלתי סחירים
(2,107)	(2,389)	מאגרות חוב קונצרניות
		ממניות וניירות ערך אחרים
10,063	(2,660)	
352	157	מפקדונות והלוואות
2,751	(445)	מפקדונות בבנקים
		מהלוואות לעמיתים ולאחרים
3,103	(288)	
7	7	הכנסות אחרות
154,638	(45,462)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
		הוצאות
21,038	18,086	13 דמי ניהול
1,990	1,437	14 עמלות
237	209	15 פרמיות לביטוח חיים
633	181	16 מסים
23,898	19,913	סך כל ההוצאות
130,740	(65,375)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון גמל

פרוט דוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 לפי מסלולים

מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול שקלית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול בטא אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	ביאור
2,256	143	198	190	185	87	132	הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושוי מזומנים
1,511	4,121	10,664	5,781	4,372	919	10	מניירות ערך סחירים
1	532	780	(2,570)	(353)	600	6	אגרות חוב ממשלתיות
-	(92)	23	(53,720)	(11)	385	(18,671)	אגרות חוב קונצרניות
1,512	4,561	11,467	(50,509)	4,008	1,904	(18,655)	מניות וניירות ערך אחרים
153	(112)	484	(624)	(145)	(32)	5	מניירות ערך בלתי סחירים
-	13	(22)	(3,367)	(16)	34	969	אגרות חוב קונצרניות
153	(99)	462	(3,991)	(161)	2	974	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	156	1	-	-	מפקדונות והלוואות
-	(17)	70	(410)	(92)	-	4	פקדונות בבנקים
-	(17)	70	(254)	(91)	-	4	הלוואות לאחרים ולעמיתים
1	-	-	-	-	-	6	הכנסות אחרות
3,922	4,588	12,197	(54,564)	3,941	1,993	(17,539)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
1,416	1,260	2,503	9,538	1,728	212	1,429	הוצאות
34	28	30	1,124	18	13	190	דמי ניהול
7	4	9	165	8	1	15	עמלות
-	1	-	115	4	19	42	פרמיות לביטוח חיים
1,457	1,293	2,542	10,942	1,758	245	1,676	מסים
2,465	3,295	9,655	(65,506)	2,183	1,748	(19,215)	סך כל ההוצאות
							הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון גמל

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

מסלול כספית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול שקלית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול בטא אלפי ש"ח	מסלול מדדית ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	ביאור
1,554	60	193	373	111	(119)	(89)	הכנסות (הפסדים)
							ממזומנים ושווי מזומנים
							מניירות ערך סחירים
1,604	6,165	14,663	7,032	8,497	66	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	2,501	2,928	22,397	5,676	140	285	אגרות חוב קונצרניות
-	110	(398)	50,884	660	44	16,128	מניות וניירות ערך אחרים
1,604	8,776	17,193	80,313	14,833	250	16,413	
							מניירות ערך בלתי סחירים
78	1,153	924	9,146	825	42	2	אגרות חוב קונצרניות
-	147	778	(2,361)	441	57	(1,169)	מניות וניירות ערך אחרים
78	1,300	1,702	6,785	1,266	99	(1,167)	
							מפקדונות והלוואות
-	1	-	349	2	-	-	פקדונות בבנקים
(36)	178	145	2,131	307	-	26	הלוואות לאחרים ולעמיתים
(36)	179	145	2,480	309	-	26	
							הכנסות אחרות
-	-	-	7	-	-	-	
3,200	10,315	19,233	89,958	16,519	230	15,183	סך כל ההכנסות
							הוצאות
2,101	1,298	2,564	11,331	1,763	253	1,728	13 דמי ניהול
115	55	85	1,276	74	12	373	14 עמלות
10	4	10	187	8	1	17	15 פרמיות לביטוח חיים
-	29	27	454	61	25	37	16 מסים
2,226	1,386	2,686	13,248	1,906	291	2,155	סך כל ההוצאות
974	8,929	16,547	76,710	14,613	(61)	13,028	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון גמל
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (מאוחד)

2010 אלפי ש"ח	2011 אלפי ש"ח	
1,890,830	1,685,037	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		הפרשות
2,915	2,474	שכירים - הפרשות מעביד
2,937	2,470	שכירים - הפרשות עובד
17,735	14,000	הפרשות עמית עצמאי
1,641	1,682	לפיצויים בחשבונות אישיים
25,228	20,626	סך כל ההפרשות
		תשלומים:
2,601	2,399	לעמיתים שכירים
101,777	101,113	לעמיתים עצמאיים
4,765	1,137	לפיצויים בחשבונות אישיים
109,143	104,649	סך כל התשלומים
		העברת זכויות:
87,580	42,955	אל הקופה*
(340,198)	(175,514)	מהקופה*
(252,618)	(132,559)	העברת זכויות, נטו
(336,533)	(216,582)	צבירה, נטו
130,740	(65,375)	הכנסות נטו, לשנת הדוח
1,685,037	1,403,080	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

* כולל העברות בין מסלולים.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לשנת 2011 לפי מסלולים

מסלול כספית	מסלול אג"ח	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול בטא	מסלול מדדית ללא מניות	מסלול מט"ח	מסלול מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
164,081	140,123	288,557	777,978	173,233	21,821	119,244	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
							הפרשות
86	67	57	2,123	117	-	24	שכירים - הפרשות מעביד
86	66	57	2,118	119	-	24	שכירים - הפרשות עובד
790	477	2,428	7,490	1,626	125	1,064	הפרשות עמית עצמאי
120	301	123	985	127	-	26	לפיצויים בחשבונות אישיים
1,082	911	2,665	12,716	1,989	125	1,138	סך הכל הפרשות
							תשלומים
1,086	64	58	1,057	130	4	-	לעמיתים שכירים
12,762	7,277	18,199	46,417	9,682	917	5,859	לעמיתים עצמאיים
184	-	30	907	5	-	11	לפיצויים בחשבונות אישיים
14,032	7,341	18,287	48,381	9,817	921	5,870	סך הכל תשלומים
8,304	8,001	6,149	2,915	11,205	1,185	5,196	העברת זכויות
(25,799)	(16,092)	(19,458)	(82,295)	(14,591)	(4,209)	(13,070)	אל המסלול מהמסלול
(17,495)	(8,091)	(13,309)	(79,380)	(3,386)	(3,024)	(7,874)	העברת זכויות, נטו
(30,445)	(14,521)	(28,931)	(115,045)	(11,214)	(3,820)	(12,606)	צבירה נטו, לשנת הדוח
2,465	3,295	9,655	(65,506)	2,183	1,748	(19,215)	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
136,101	128,897	269,281	597,427	164,202	19,749	87,423	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות סגנון גמל

פרוט דוח על השינויים בזכויות עמיתים לשנת 2010 לפי מסלולים

מסלול כספית	מסלול אג"ח	מסלול שקלית ללא מניות	מסלול בטא	מסלול מודנית ללא מניות	מסלול מט"ח	מסלול מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
282,479	129,372	303,875	860,609	163,935	26,464	124,096	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
							הפרשות
163	81	74	2,431	133	-	33	שכירים - הפרשות מעביד
180	81	75	2,433	136	-	32	שכירים - הפרשות עובד
1,179	509	2,788	9,249	2,362	165	1,483	הפרשות עמית עצמאי
131	271	113	995	97	-	34	לפיצויים בחשבונות אישיים
1,653	942	3,050	15,108	2,728	165	1,582	סך הכל הפרשות
							תשלומים
919	71	11	1,367	233	-	-	לעמיתים שכירים
23,020	3,708	12,417	46,375	8,300	1,984	5,973	לעמיתים עצמאיים
192	851	281	2,572	337	-	532	לפיצויים בחשבונות אישיים
24,131	4,630	12,709	50,314	8,870	1,984	6,505	סך הכל תשלומים
7,077	29,235	10,008	14,307	20,966	242	5,745	העברת זכויות
(103,971)	(23,725)	(32,214)	(138,442)	(20,139)	(3,005)	(18,702)	אל המסלול מהמסלול
(96,894)	5,510	(22,206)	(124,135)	827	(2,763)	(12,957)	העברת זכויות, נטו
(119,372)	1,822	(31,865)	(159,341)	(5,315)	(4,582)	(17,880)	צבירה נטו, לשנת הדוח
974	8,929	16,547	76,710	14,613	(61)	13,028	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
164,081	140,123	288,557	777,978	173,233	21,821	119,244	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א. פסגות סגנון גמל (להלן: הקופה) הינה קופה הפתוחה להפקדות עמיתים עצמאיים, שכירים ואישית לפיצויים. לתאריך המאזן הקופה כוללת שבעה מסלולי השקעה: מסלול גמל מניית, מסלול גמל מט"ח, מסלול גמל מדדית ללא מניית, מסלול גמל שקלית ללא מניית, מסלול גמל בטא, מסלול גמל אג"ח ומסלול גמל כספית.
- ב. הקופה מנוהלת ע"י החברה המנהלת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (לשעבר-"פסגות קופות גמל בע"מ") (להלן- פסגות או החברה המנהלת) החל מיום 7 באפריל 2009, מועד השלמת העברת זכויות הניהול בקופה מ"פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" (להלן - "פריזמה") לפסגות.
- בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - בנק לאומי) משמש כבנקאי הקופה וכן מספק לה שירותי תפעול במסגרת הסכם למתן שירותי תפעול שנחתם עימו.
- ג. 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 גמל המנוהלת על ידה כמפורט להלן:
- "פסגות סגנון גמל אג"ח" מוזגה לתוך מסלול "פסגות גמל אג"ח ללא מניית", "פסגות סגנון גמל כספית" מוזגה לתוך "פסגות גמל כספית", "פסגות סגנון גמל מניית" מוזגה לתוך "פסגות סגנון גמל מט"ח", "פסגות סגנון גמל מט"ח", "פסגות סגנון גמל בטא".
- המסלולים הבאים הועברו לקופת גמל פסגות גמל כמסלולי השקעה חדשים: "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניית", "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניית", "פסגות סגנון גמל מט"ח", "פסגות סגנון גמל בטא".
- בעקבות השינויים המפורטים לעיל, החל מיום 1 בינואר 2012 תקנון קופת הגמל פסגות סגנון גמל בוטל ועל מסלולי פסגות סגנון גמל חלות הוראות תקנון פסגות גמל.
- ד. 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:

תקנות	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות הפיקוח	- תקנות הפיקוח על נכסים פיננסיים בקופות גמל (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009.
הקופה	- פסגות סגנון גמל.
החברה	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
המתפעל	- לאומי שירותי שוק ההון בע"מ.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
מדד	- מדד המחירים לצרכן הידוע לתאריך המאזן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
בעלי עניין	- כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. כללי חשבונאות:

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

ג. תקופת הדיווח:

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 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).

ד. 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 ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאת 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 וחיסכון, 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, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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 1.1.2.ג לעיל.
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2-9-2011.

ב. שווי מזומנים:

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

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 - 31 דצמבר 2011 - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה דלות סחירות הזוכה במכרז.
31 בדצמבר 2010 - לפי שער הנייר ביום המסחר האחרון.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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

ה. ניירות ערך בלתי סחירים:

- | | | | |
|---|---|---|---|
| - | אגרות חוב קונצרניות | - | בהתאם למודל השערות 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 המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. |
| - | 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 שהמסחר בהם הופסק | - | לפי קביעת ועדת ההשקעות. |
| - | מרכיב הקרן באג"ח סחיר שטרם שולם (ח.ש) וריבית שלא שולמה בגין אגרות חוב | - | לפי קביעת ועדת ההשקעות. |
| - | 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 חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ | - | לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח ראה באור 2.ג.לעיל. |

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות:

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ו. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים:

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ז. הסתייעות באומדנים:

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

ח. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

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

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

א. תשואות הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

מסלול השקעה						
מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	בטא	שקלית ללא מניות	אג"ח	כספית
אחוזים						
(15.94)	10.32	2.35	(7.86)	4.63	3.55	2.77
(17.11)	9.15	1.31	(9.14)	3.68	2.57	1.76

התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו

התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

מסלול השקעה						
מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	בטא	שקלית ללא מניות	אג"ח	כספית
אחוזים						
11.44	0.59	10.17	9.82	6.57	7.87	1.49
9.82	(0.47)	9.04	8.30	5.65	6.86	0.48

התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו

התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלול השקעה							
מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	בטא	שיקלית ללא מניות	אג"ח	כספית	שוקי חו"ל
אחוזים							
58.62	6.44	22.03	25.97	6.47	18.92	1.27	21.73
56.24	5.27	20.77	24.48	5.65	17.80	0.27	20.60
							31.05
							30.01

התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו

התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

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

א. תשואות הקופה (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008								
מסלול השקעה								
מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	שיקלית ללא מניות	בטא	אג"ח	כספית	שווקי חו"ל	סגנון חרמון כללי
אחוזים								
(48.85)	(10.89)	(11.34)	1.11	(35.43)	(8.14)	4.99	(19.65)	(29.54)
(49.62)	(11.84)	(12.21)	0.43	(36.12)	(8.92)	4.32	(20.72)	(30.39)

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.

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

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

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

ליום 31 בדצמבר				
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)
5.548	6.111	5.492	5.875	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
5.297	5.442	4.719	4.914	אירו (בש"ח ל-1 אירו)

שיעור השינוי באחוזים				
בשנה 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 מניות

סך הכל 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
6,365	-	288	-	6,077
886	-	-	-	886
476	-	-	-	476
76,580	19,096	-	-	57,484
77,942	19,096	-	-	58,846
61	36	4	-	21
3,189	1,920	34	-	1,235
3,250	1,956	38	-	1,256
225	-	-	165	60
52	9	-	-	43
127	-	-	-	127
87,961	21,061	326	165	66,409
(406)	(89)	(317)	-	-

31 בדצמבר 2011

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 לא סחירים

הלוואות

הלוואות לעמיתים ולאחרים

דיבידנד לקבל

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

א. מסלול מניות (המשך)

סך הכל 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	
31 בדצמבר 2010					
3,233	-	526	-	2,707	מזומנים ושווי מזומנים
625	-	-	-	625	ניירות ערך סחירים
112,082	22,440	-	-	89,642	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
112,707	22,440	-	-	90,267	סך הכל ניירות ערך סחירים
59	32	5	-	22	ניירות ערך בלתי סחירים
3,042	1,557	14	-	1,471	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
3,101	1,589	19	-	1,493	סך הכל ניירות ערך לא סחירים
251	-	-	187	64	הלוואות
					הלוואות לעמיתים ולאחרים
136	64	-	-	72	דיבידנד לקבל
119	-	-	-	119	חייבים ויתרות חובה
119,547	24,093	545	187	94,722	סך הכל נכסים
(56)	-	(56)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מסלול מט"ח

סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2011			
1,405	-	672	733
מזומנים ושווי מזומנים			
8,383	8,383	-	-
6,511	6,511	-	-
3,331	2,461	870	-
18,225	17,355	870	-
סך הכל ניירות ערך סחירים			
80	-	80	-
58	58	-	-
138	58	80	-
2	-	-	2
19,770	17,413	1,622	735
סך הכל נכסים			
31 בדצמבר 2010			
1,461	-	1,233	228
מזומנים ושווי מזומנים			
8,246	8,246	-	-
7,985	7,606	379	-
3,968	2,903	1,065	-
20,199	18,755	1,444	-
סך הכל ניירות ערך סחירים			
116	-	116	-
51	51	-	-
167	51	116	-
7	-	-	7
6	-	-	6
21,840	18,806	2,793	241
סך הכל נכסים			

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מסלול מדדית ללא מניות

סך הכל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
				31 בדצמבר 2011
1,939	11	-	1,928	מזומנים ושווי מזומנים
112,780	-	112,780	-	ניירות ערך סחירים
38,305	89	38,004	212	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות
151,085	89	150,784	212	
9,188	-	7,901	1,287	ניירות ערך בלתי סחירים
35	-	-	35	אגרות חוב קונצרניות
				מניות וניירות ערך אחרים
9,223	-	7,901	1,322	
1,934	-	1,453	481	פקדונות והלוואות
				הלוואות לעמיתים ולאחרים
217	-	217	-	ריבית לקבל
29	-	-	29	חייבים
164,427	100	160,355	3,972	סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)
 ג. מסלול מדדית ללא מניות (המשך)

סך הכל 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	
31 בדצמבר 2010					
12,462	-	420	-	12,042	מזומנים ושווי מזומנים
101,942	-	-	101,942	-	ניירות ערך סחירים
45,830	350	244	44,936	300	אגרות חוב ממשלתיות
23	-	-	-	23	אגרות חוב קונצרניות
147,795	350	244	146,878	323	ניירות ערך אחרים
10,067	-	-	8,991	1,076	ניירות ערך בלתי סחירים
658	1	-	-	657	אגרות חוב קונצרניות
10,725	1	-	8,991	1,733	מניות וניירות ערך אחרים
80	-	-	80	-	פקדונות והלוואות
2,133	-	-	1,654	479	פקדונות בבנקים
2,213	-	-	1,734	479	הלוואות לעמיתים ולאחרים
212	-	-	212	-	ריבית לקבל
91	-	-	-	91	חייבים
173,498	351	664	157,815	14,668	סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול בטא

סך הכל 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	
31 בדצמבר 2011					
16,911	-	11,440	-	5,471	מזומנים ושווי מזומנים
85,948	-	-	11,726	74,222	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
107,675	8,228	4,954	68,974	25,519	אגרות חוב קונצרניות
264,235	114,737	-	-	149,498	מניות וניירות ערך אחרים
457,858	122,965	4,954	80,700	249,239	סך הכל ניירות ערך סחירים
71,055	1,426	1,550	53,816	14,263	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
43,932	27,629	532	-	15,771	מניות וניירות ערך אחרים
114,987	29,055	2,082	53,816	30,034	סך הכל ניירות ערך לא סחירים
3,691	-	-	3,691	-	פקדונות והלוואות פקדונות בבנקים
12,637	-	-	10,841	1,796	הלוואות לעמיתים ולאחרים
16,328	-	-	14,532	1,796	סך הכל פקדונות והלוואות
913	285	46	359	223	ריבית ודיבידנד לקבל
238	-	-	-	238	חייבים
607,235	152,305	18,522	149,407	287,001	סך הכל נכסים
(9,090)	(154)	(8,936)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מסלול בטא (המשך)

סך הכל 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	
31 בדצמבר 2010					
35,826	-	2,815	-	33,011	מזומנים ושווי מזומנים
76,560	-	-	6,078	70,482	ניירות ערך סחירים
192,728	21,502	6,182	129,566	35,478	אגרות חוב ממשלתיות
319,970	81,447	-	-	238,523	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
589,258	102,949	6,182	135,644	344,483	סך הכל ניירות ערך סחירים
83,077	1,589	1,455	65,238	14,795	ניירות ערך בלתי סחירים
51,311	25,689	3,415	-	22,207	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
134,388	27,278	4,870	65,238	37,002	סך הכל ניירות ערך לא סחירים
4,554	-	-	4,554	-	פקדונות והלוואות
13,805	-	-	12,335	1,470	פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים ולאחרים
18,359	-	-	16,889	1,470	סך הכל פקדונות והלוואות
814	38	36	431	309	ריבית ודיבידנד לקבל
583	-	-	-	583	חייבים
779,228	130,265	13,903	218,202	416,858	סך הכל נכסים
(188)	-	(188)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. מסלול שקלית ללא מניות

סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בח"ל אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
2,842	-	2,842
208,469	-	208,469
42,540	-	42,540
689	689	-
251,698	689	251,009
12,975	-	12,975
1,748	-	1,748
278	-	278
29	-	29
269,570	689	268,881

31 בדצמבר 2011

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 ניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות

הלוואות
 הלוואות לעמיתים

ריבית לקבל

חייבים

סך כל הנכסים

סך הכל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
13,829	17	-	13,812
223,777	-	-	223,777
38,526	-	2,193	36,333
262,303	-	2,193	260,110
10,321	-	-	10,321
1,143	-	-	1,143
11,464	-	-	11,464
1,008	-	-	1,008
163	-	-	163
288,767	17	2,193	286,557

31 בדצמבר 2010

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 ניירות ערך אחרים

הלוואות
 הלוואות לעמיתים

ריבית לקבל

סך כל הנכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

1. מסלול אג"ח

סך הכל אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2011					
2,991	-	105	-	2,886	מזומנים ושווי מזומנים
85,342	-	-	34,831	50,511	ניירות ערך סחירים
22,266	1,563	391	16,386	3,926	אגרות חוב ממשלתיות
7,399	726	-	6,673	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
115,007	2,289	391	57,890	54,437	
9,267	541	-	7,003	1,723	ניירות ערך בלתי סחירים
15	-	-	-	15	אגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
9,282	541	-	7,003	1,738	
1,664	-	-	771	893	פקדונות והלוואות
					הלוואות לעמיתים ואחרים
75	-	6	40	29	ריבית לקבל
5	-	-	-	5	חייבים
129,024	2,830	502	65,704	59,988	סך הכל נכסים
31 בדצמבר 2010					
4,737	-	133	-	4,604	מזומנים ושווי מזומנים
95,811	-	-	44,525	51,286	ניירות ערך סחירים
19,935	240	501	16,695	2,499	אגרות חוב ממשלתיות
7,490	681	-	6,809	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
123,236	921	501	68,029	53,785	
10,634	622	-	8,269	1,743	ניירות ערך בלתי סחירים
245	16	-	-	229	אגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
10,879	638	-	8,269	1,972	
40	-	-	40	-	פקדונות והלוואות
1,501	-	-	878	623	פקדונות בבנקים
					הלוואות לעמיתים ואחרים
1,541	-	-	918	623	
62	-	4	46	12	ריבית לקבל
140,455	1,559	638	77,262	60,996	סך הכל נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)
 ז. מסלול כספית

<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>
75,202	מזומנים ושוי מזומנים
56,156	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
4,793	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
64	ריבית לקבל
<u>136,215</u>	סך כל הנכסים
<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
76,146	מזומנים ושוי מזומנים
85,203	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
2,849	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
<u>164,198</u>	סך כל הנכסים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
-	886
*- 625	* - 476
625	476
625	1,362

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב קונצרניות סחירות:

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

סך הכל אגרות חוב סחירות

* סכום נמוך מ-500 ש"ח

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות שנים	
		להמרה שנים	לא להמרה שנים		
3.00	0.91	2.29	-	0.17	
1.76	1.29	-	1.29	-	
3.00	0.91	2.29	1.29	0.17	

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011			
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות %	
		להמרה %	לא להמרה %		
5.42	5.04	9.91	-	2.43	
1.21	1.54	-	1.54	-	
5.42	5.04	9.91	1.54	2.43	

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. מסלול מט"ח

1. ההרכב

2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,246	8,383
379	-
7,606	6,511
7,985	6,511
16,231	14,894

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

אגרות חוב קונצרניות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
 בלתי 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	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
2.91	2.71	2.71	-
3.58	3.76	4.62	3.08
3.56	3.76	4.62	3.08

איגרות חוב סחירות:
 צמודות מט"ח
 נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. תשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %
4.42	4.82	4.82	-
2.98	3.60	5.62	2.04
3.01	3.60	5.62	2.04

איגרות חוב סחירות:
 צמודות מט"ח
 נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. מסלול מדדית ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
101,942	112,780
45,386	38,224
94	81
45,480	38,305
350	-
45,830	-
147,772	151,085

אגרות חוב ממשלתיות סחירות
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות

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

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
 בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
 בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011				אגרות חוב ממשלתיות שנים
	סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	
1.52	1.97	3.82	0.99	-	איגרות חוב סחירות: בלתי צמודות
5.03	5.27	0.01	4.33	5.59	צמודות למדד
1.64	2.07	-	2.07	-	צמודות למט"ח
9.26	-	-	-	-	נכסים בחו"ל
5.02	5.27	3.48	4.31	5.59	משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011				אגרות חוב ממשלתיות %
	סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות להמרה %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %	
3.13	10.38	11.89	9.58	-	איגרות חוב סחירות: בלתי צמודות
1.75	2.49	0.01	5.38	1.52	צמודות למדד
2.82	17.76	-	17.76	-	צמודות למט"ח
5.22	-	-	-	-	נכסים בחו"ל
1.76	2.51	10.82	5.43	1.52	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. מסלול בטא

1. הרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
76,560	85,948
158,588	90,780
12,638	8,667
171,226	99,447
21,502	8,228
192,728	107,675
269,288	193,623

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
 בלתי ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
 בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011				אגרות חוב ממשלתיות שנים
	סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
			להמרה שנים	לא להמרה שנים	
3.80	3.96	1.95	3.68	4.23	
4.14	4.37	1.28	3.54	9.44	
3.89	2.78	-	2.78	-	
8.69	8.26	-	8.26	-	
4.37	4.28	1.87	3.92	4.94	

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

משך חיים ממוצע

3. תשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011				אגרות חוב ממשלתיות %
	סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות		
			להמרה %	לא להמרה %	
4.25	4.63	9.03	7.58	3.47	
4.62	7.09	2.62	8.00	2.27	
5.26	6.01	-	6.01	-	
6.98	8.98	-	8.98	-	
4.68	5.88	8.21	7.90	3.31	

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

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ה. מסלול שקלית ללא מניות

1. ההרכב:

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

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

10,707	30,708
213,070	177,761
223,777	208,469

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

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

38,526	42,540
262,303	251,009

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ :
 בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב סחירות בארץ

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
4.05	3.56	4.12	3.45
5.91	-	-	-
4.06	3.56	4.12	3.45

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמוד מדד

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %
3.98	3.74	5.84	3.31
10.69	-	-	-
4.04	3.74	5.84	3.31

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמוד מדד

התשואה הממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

1. מסלול אג"ח

1.1 ההרכב

2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,314	13,339
87,497	72,003
95,811	85,342
19,687	20,695
8	8
19,695	20,703
240	1,563
19,935	22,226
115,746	107,608

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

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

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

2010 31 בדצמבר	2011 31 בדצמבר			
	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות שנים
		סך הכל שנים	להמרה שנים	
3.71	3.10	-	4.26	3.01
4.40	5.25	0.03	4.32	5.69
3.37	3.10	-	3.10	-
9.29	6.61	-	6.61	-
4.09	4.17	0.03	4.45	4.10

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות מדד
 צמודות מט"ח
 נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. תשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

2010 31 בדצמבר	2011 31 בדצמבר			
	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות %
		סך הכל %	להמרה %	
3.68	3.37	-	5.96	3.17
1.41	2.24	0.01	3.88	1.47
3.04	6.01	-	6.01	-
5.23	6.01	-	6.01	-
2.48	2.88	0.01	4.44	2.48

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות מדד
 צמודות מט"ח
 נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ז. מסלול כספית

1. ההרכב

2011	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,356	59,592
21,800	25,611
<u>56,156</u>	<u>85,203</u>

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

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2011	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב ממשלתיות שנים	סך הכל שנים
0.37	0.33

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות

3. תשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2011	31 בדצמבר 2010
אגרות חוב ממשלתיות %	סך הכל %
2.11	2.27

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. מסלול מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27	25
32	36
59	61

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
 בלתי ניתנות להמרה

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

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
0.03	0.02
5.74	4.07
3.04	2.10
2.20	1.51

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למט"ח
 נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %
2.94	3.65
14.01	25.51
5.82	4.84
5.54	5.69

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למט"ח
 נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. מסלול מט"ח

1. הרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
116	80

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
 בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
-	0.01
5.74	4.07
5.74	4.07

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות מט"ח

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %
-	0.01
14.01	25.51
14.01	25.51

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות מט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ג. מסלול מדדית ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,067	9,188

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
 בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
0.02	0.30
4.79	4.11
4.28	3.58

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %
2.88	16.40
5.44	6.34
5.16	7.75

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ד. מסלול בטא

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח
81,488	69,629
*-	-
81,488	69,629
1,589	1,426
83,077	71,055

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

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

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

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

*סכום נמוך מ-500 ש"ח

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010 סך הכל שנים	31 בדצמבר 2011 אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
4.97	4.34
4.14	3.61
2.23	1.32
4.79	3.95
4.27	3.71

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד
 צמודות למט"ח
 נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010 סך הכל %	31 בדצמבר 2011 אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %
5.77	6.16
5.09	7.21
4.09	4.43
8.33	11.23
5.25	7.02

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד
 צמודות למט"ח
 נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ה. מסלול שקלית ללא מניות

1. ההרכב :

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

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ :

10,321	12,975
--------	--------

בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סה"כ שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים

איגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות

3.74	2.54
------	------

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סה"כ %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %

איגרות חוב בלתי סחירות:
בלתי צמודות

5.27	6.49
------	------

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

1. מסלול אג"ח

1.1 הרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,012	8,726
622	541
10,634	9,267

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
 בלתי ניתנות להמרה

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

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות
שנים	לא להמרה
שנים	שנים
2.74	2.51
4.70	4.09
4.31	3.36
4.36	3.75

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות מדד
 נכסים בחו"ל

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות
%	לא להמרה
%	%
4.40	4.48
5.56	7.00
10.27	12.46
5.64	6.85

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות מדד
 נכסים בחו"ל

סך הכל תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ז. מסלול כספית

1. הרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,849	4,793

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
 בלתי ניתנות להמרה

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים
0.03	0.14

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %
2.90	14.65

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים שחירים

א. מסלול מניות

1. הרכב מניות שחירות:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
83,002	45,094
1,740	3,226
<u>84,742</u>	<u>48,320</u>

מניות בארץ
 מניות בחו"ל

סך הכל מניות שחירות

2. הרכב ניירות ערך אחרים שחירים:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,455	12,204
185	186
<u>6,640</u>	<u>12,390</u>
8,793	4,193
19	12
<u>11,888</u>	<u>11,665</u>
<u>20,700</u>	<u>15,870</u>
<u>27,340</u>	<u>28,260</u>
<u>112,082</u>	<u>76,580</u>

ניירות ערך אחרים שחירים בארץ:
 תעודות סל
 כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים שחירים בארץ

ניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל:
 תעודות סל
 חוזים עתידיים
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים שחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים שחירים

3. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

<u>5,373</u>	<u>7,783</u>
<u>4,800</u>	<u>4,800</u>

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הכל הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ב. מסלול מט"ח

הרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,065	870
1,622	265
1,281	2,196
2,903	2,461
3,968	3,331

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
 תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
 תעודות סל
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

ג. מסלול מדדית ללא מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23	-

מניות בארץ

ד. מסלול בטא

1. הרכב מניות סחירות:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
238,187	134,415
3,299	6,030
241,486	140,445

מניות בארץ
 מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

2. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים:

335	312
1	14,771
336	15,083
182	66
30,874	36,051
47,092	69,552
-	3,038
78,148	108,707
78,484	123,790
319,970	264,235

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
 כתבי אופציות
 תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
 חוזים עתידיים
 תעודות סל
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
 קרנות השקעה

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ד. מסלול בטא (המשך)

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,799	28,903
41,000	41,000

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

ה. מסלול שקלית ללא מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	689

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

ו. מסלול אג"ח

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,809	6,673
681	726
7,490	7,399

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
 תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

באור 8 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מסלול מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
473	-
966	1,228
33	7
14	34
<u>1,486</u>	<u>1,269</u>
808	1,449
748	471
<u>1,556</u>	<u>1,920</u>
<u>3,042</u>	<u>3,189</u>
<u>(9,483)</u>	<u>(5,009)</u>
<u>4,800</u>	<u>4,800</u>

1. ההרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:
 מניות
 קרנות השקעה
 כתבי אופציה
 חוזים עתידיים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:
 מניות
 קרנות השקעה

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

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

סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

ב. מסלול מט"ח

ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51	58

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:
 מוצרים מובנים

ג. מסלול מדדית ללא מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
657	35
1	-
<u>658</u>	<u>35</u>

ההרכב:

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:
 מוצרים מובנים

ניירות ערך בלתי סחירים בחו"ל:
 כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

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

ד. מסלול בטא

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

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
12,179	8,524	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:
228	49	מניות
5,836	6,977	כתבי אופציות
3,415	532	קרנות השקעה
3,965	221	חוזים עתידיים
		מוצרים מובנים
25,623	16,303	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
4,868	8,678	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:
18,540	17,686	מניות
88	-	קרנות השקעה
2,192	1,265	חוזים עתידיים
		מוצרים מובנים
25,688	27,629	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
51,311	43,932	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
(104,535)	(116,855)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח
27,799	-	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
41,000	41,000	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

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

ה. מסלול שקלית ללא מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,143	-

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:
 מוצרים מובנים

ו. מסלול אג"ח

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
229	15
15	-
1	-
16	-
245	15

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:
 מוצרים מובנים

ניירות ערך בלתי סחירים בחו"ל:
 חוזים עתידיים
 כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

336	-
17,500	-

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 9 - פקדונות והלוואות

א. מסלול מניות

1. ההרכב

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64	60
187	165
251	225

הלוואות לעמיתים ולאחרים:

הלוואות לעמיתים (1)

הלוואות לאחרים

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

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סה"כ שנים	הלוואות שנים
1.95	1.15
3.60	2.87
3.18	2.41

בלתי צמודות

צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סה"כ %	הלוואות %
3.43	3.82
-	12.09
3.43	9.88

בלתי צמודות

צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ב. מסלול מט"ח

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	-

הלוואות לעמיתים (1)

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

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל שנים	הלוואות שנים
0.76	-

בלתי צמודות

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
סך הכל %	הלוואות %
2.98	-

בלתי צמודות

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ג. מסלול מדדית ללא מניות
 1. ההרכב

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
80	-
479	481
1,654	1,453
2,133	1,934
2,213	1,934

פקדונות בבנקים
 פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים:
 הלוואות לעמיתים (1)
 הלוואות לאחרים

סך הכל פקדונות והלוואות

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

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
הלוואות	סה"כ	הלוואות	סה"כ
שנים	שנים	שנים	שנים
1.81	2.13	-	2.13
6.99	7.67	0.20	8.03
5.70	6.47	0.20	6.70

בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
הלוואות	סה"כ	הלוואות	סה"כ
%	%	%	%
3.97	3.92	-	3.92
6.40	4.01	0.59	4.18
5.79	3.99	0.59	4.12

בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. מסלול בטא

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,554	3,691
12,335	11,184
1,470	1,453
13,805	12,637
18,359	16,328

פקדונות בבנקים
 פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים

הלוואות לאחרים
 הלוואות לעמיתים (1)

סך הכל הלוואות לעמיתים ולאחרים

סך הכל פקדונות והלוואות

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

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ד. מסלול בטא (המשך)

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010			31 בדצמבר 2011			
סה"כ	הלוואות	פקדונות	סה"כ	הלוואות	פקדונות	
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	
1.74	1.74	-	1.89	1.89	-	בלתי צמודות
6.45	7.57	3.41	5.71	6.56	3.21	צמודות למדד
6.07	6.95	3.41	5.29	5.90	3.21	משך חיים ממוצע

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2010			31 בדצמבר 2011			
סה"כ	הלוואות	פקדונות	סה"כ	הלוואות	פקדונות	
%	%	%	%	%	%	
3.70	3.70	-	3.27	3.27	2.32	בלתי צמודות
3.82	4.53	1.91	5.81	6.99	-	צמודות למדד
3.81	4.44	1.91	5.53	6.46	2.32	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ה. מסלול שקלית ללא מניות

1. הרכב

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,008	760	הלוואות לעמיתים (1)
-	988	הלוואות לאחרים (2)
1,008	1,748	

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

2. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
סה"כ	הלוואות	
שנים	שנים	
1.53	1.12	בלתי צמודות
-	1.73	צמודים למדד
-	1.46	משך חיים ממוצע

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ה. מסלול שקלית ללא מניות (המשך)

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

2010 בדצמבר 31	2011 בדצמבר 31
סה"כ	הלוואות
%	%
3.70	3.87
-	7.02
3.70	5.65

בלתי צמודות
 צמודים למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ו. מסלול אג"ח

1. הרכב:

2010 בדצמבר 31	2011 בדצמבר 31
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40	-
623	893
878	771
1,501	1,664
1,541	1,664

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים :
 הלוואות לעמיתים (1)
 הלוואות לאחרים

סך הכל הלוואות לעמיתים ולאחרים

סך הכל פקדונות והלוואות

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

2. משך חיים ממוצע

2010 בדצמבר 31		2011 בדצמבר 31	
הלוואות	פקדונות	הלוואות	פקדונות
שנים	שנים	שנים	שנים
1.98	1.98	-	1.79
7.69	8.03	0.20	6.99
5.38	5.52	0.20	4.20

בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

2010 בדצמבר 31		2011 בדצמבר 31	
הלוואות	פקדונות	הלוואות	פקדונות
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
4.08	4.08	-	3.98
4.02	4.18	0.59	6.40
4.05	4.14	0.59	5.10

בלתי צמודות
 צמודות למדד

משך חיים ממוצע

באור 10 - ריבית ודיבידנד לקבל (מאוחד)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
991	1,215
396	384
1,387	1,599

ריבית לקבל
 דיבידנד לקבל

סה"כ ריבית ודיבידנד לקבל

באור 11 - חייבים (מאוחד)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
210	256
-	168
566	6
23	-
799	430

מוסדות
 חברת ביטוח
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 אחרים

באור 12 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
244	9,496
634	246
1,604	1,380
14	-
2,496	11,122

התחייבות בגין חוזים עתידיים
 מוסדות
 החברה המנהלת- צד קשור
 זכאים ויתרות זכות אחרות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 13 - דמי ניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה.
 הקופה גבתה בשנת הדוח דמי ניהול בשיעורים הבאים מיתרת שווי חשבונות העמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011						
מסלול השקעה						
מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	בטא	שקלית ללא מניות	אג"ח	כספית
אחוזים						
1.41	1.08	1.02	1.40	0.92	0.96	0.99

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול, ביחס ליתרה החודשית הממוצעת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010						
מסלול השקעה						
מניות	מט"ח	מדדית ללא מניות	בטא	שקלית ללא מניות	אג"ח	כספית
אחוזים						
1.46	1.05	1.03	1.39	0.86	0.94	1.00

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול, ביחס ליתרה החודשית הממוצעת

אשר לשינוי בשיעור דמי הניהול, ראה באור 22, אירועים לאחר תאריך המאזן.

באור 14 - עמלות (מאוחד)

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
745	1,342
692	648
<u>1,437</u>	<u>1,990</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ועמלות אחרות
 עמלות ניהול חיצוני

ב. שיעורי העמלות המשולמות על ידי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2010
אחוזים	

2011	2010	פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה -
0.05 - 0.075	0.05 - 0.075	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.001 - 0.05	0.001 - 0.05	עמלה בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בארץ
0.01 - 0.025	0.01 - 0.025	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות מק"מ
0.1	0.1	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)(2)
0.1	0.1	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)(2)
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף
1.5 דולר	1.5 דולר	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
ליחידה	ליחידה	
0.01	0.01	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

(1) מינימום \$ 10

(2) לא כולל עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל בסך 0.01-0.03 \$ לעסקה

באור 15 - ביטוח חיי עמיתים

תכניות ביטוח המוצעות לעמיתים

ביטוח חיים "צמוד חשבון"

א. עמיתי הקופה מגיל 18 עד 69 זכאים להצטרף לתכנית ביטוח חיים. הסכום המרבי של ביטוח החיים הינו בגובה יתרת חשבון העמית אך לא יותר מ- 17,500 ש"ח.
 הגיל המרבי לביטוח הינו 70.

(* עמיתים מגיל 67 עד 70 זכאים למחצית מהסכום הנ"ל או ל-8,750 ש"ח הנמוך מביניהם.

כיסויים נוספים:

* ביטוח במקרה נכות מלאה וצמיתה כתוצאה מתאונה הינו בגובה היתרה ולא יותר מ- 17,500 ש"ח.
 * ביטוח במקרה מוות כתוצאה מתאונה הינו פעמיים יתרת חשבון העמית אך לא יותר מ- 35,000 ש"ח.

כיסויים אלה ניתנים לעמיתים עד גיל 65 בלבד, בכפוף לתנאי הפוליסה.

ב. הפרמיה לביטוח חיים נגבית מהעמיתים אחת לחודש, הינה בשיעור שנתי 0.2%.

ג. הגוף המבטח, "מגדל חברה לביטוח בע"מ" הינה חברה קשורה לבנק לאומי.
 החל מ- 01.07.09 הגוף המבטח הינו כלל חברה לביטוח בע"מ.

באור 15 - ביטוח חיי עמיתים (המשך)

ביטוח חיים "גמל לאומי"

עמית עצמאי המעוניין בכך רשאי להצטרף לתכנית ביטוח "גמל לאומי" בסכום של 147,368 ש"ח צמודים למדד 9/90. גיל ההצטרפות 18 - 54. תוקף הביטוח עד גיל 65. פרמית הביטוח הינה 0.265% פרומיל לכל 1,000 ש"ח סכום ביטוח.

באור 16 - הוצאות מסים (מאוחד)

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2011.
 ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסויימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

ג. הרכב:

	31 בדצמבר 2011	2010
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	-	293
	183	340
	(2)	-
	181	46

מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקופה לא החזיקה בהן
 מניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור בחו"ל
 מיסים שנים קודמות

באור 17 - צדדים קשורים ובעלי עניין (מאוחד)

1. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה נחשבים:

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

2. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר (*)		31 בדצמבר	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח			

7,403	343	301	343
1,922	1,652	1,604	1,380

תעודות סל וקרנות השקעה
 דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת

(*) על בסיס יתרות בסוף כל חודש

3. הוצאות

בסעיפי דוח הכנסות והוצאות נכללו הוצאות לבעלי עניין כלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21,038	18,086
1	27

דמי ניהול
 עמלות

באור 18 - התחייבויות תלויות

א. 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 ובינהן 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.

ב. יתרת ההתחייבות להשקעות בקרנות השקעה ליום 31 בדצמבר 2011 הינה 5,424 אלפי ש"ח (2010 - 7,188 אלפי ש"ח).

באור 19 - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

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

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכונים שוק.

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

באור 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.

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

באור 21 - השקעות מהותיות

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

31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	%
27,800	20.4%

בנק לאומי לישראל בע"מ (מסלול גמל כספית)

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 27 בפברואר 2012, אושרו בוועדת 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 בקופות גמל לא משלמת לקצבה ובקרן 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 בקופות גמל לא משלמת לקצבה ובקרן חדשה כללית יהיו בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות.

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

בקרן 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 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.