

**דוח שנתי של קופת הגמל
2011**

“פסגות השתלמות פלטינום”

דוח שנתי של קופת הגמל

לשנת 2011

תוכן העניינים

עמוד

1-18

19-35

36-61

דוח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קרן ההשתלמות

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

דוח הדירקטוריון

פסגות השתלמות פלטינום
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

א. מאפיינים כלליים:

1. תאור כללי

תוכנית פסגות השתלמות פלטינום ("להלן - הקופה" או "הקרן") הינה קרן השתלמות למטרות השתלמות וחיסכון.

הקרן 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.

בתאריך 1.9.09 מוזגה קרן ההשתלמות פסגות תבור למסלול הכללי בפסגות השתלמות ב'. קרן ההשתלמות פסגות השתלמות ב' חדלה מלהיות קרן מסלולית ושמה שונה ל-"**פסגות השתלמות פלטינום**" (ראה סעיף א 6 להלן).

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

3. מועד הקמת הקרן

הקרן אושרה ע"י משרד האוצר ב- 15.12.97 והחלה לפעול לצירוף עמיתים בסוף שנת 1999. 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 הקופה לתוך קרן השתלמות כנרת מסלול כללי המנוהלת על ידה.

בעקבות המיזוג הנ"ל, החל מיום 1 בינואר 2012, תקנון הקופה בוטל ועל הקופה חלות הוראות תקנון פסגות כנרת.

4. האישור שניתן לקרן

קופה אושרה כקרן השתלמות. מספר אישור הקרן הוא 609 ותוקפו עד סוף שנת 2011.

פסגות השתלמות פלטינום
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

א מאפיינים כלליים (המשך):

5. שיעורי הפרשה המרביים

האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד – 1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.
שיעורי הפרשה המרביים לעמיתים הינם:

עמיתים שכירים

עקרונית, תשלומי מעביד עד 7.5%. תשלומי העובד לא יפחתו משליש מתשלומי המעביד.

עמיתים עצמאיים

בהתאם לתקנות מס הכנסה.

6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקרן

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

ביום 6 בספטמבר 2011 אישר הממונה על שוק ההון, ביטוח 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.

7. הקרן פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים.

ב. תיאור מצבה הכספית של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

1. התפתחויות בהפקדות לקופה, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקופה הופקדו כ-126 מיליוני ש"ח בשנת 2011, לעומת הפקדות בסך 144 מיליוני ש"ח בשנת 2010. משיכות העמיתים בשנת 2011 הסתכמו בכ-88 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ-77 מיליוני ש"ח בשנת 2010, עליה של כ-14%. העברות אל הקופה בשנת 2011 היו כ-2 מיליון ש"ח, לעומת כ-3 מיליוני ש"ח בשנת 2010. העברות מחשבון הקופה לקופות אחרות היו כ-115 מיליוני ש"ח בשנת 2011 לעומת 112 מיליוני ש"ח בשנת 2010.

הצבירה בקופה, דהיינו, הפקדות והעברות אל הקופה בניכוי משיכות והעברות מהקופה, הייתה שלילית בשנת 2011 והסתכמה בכ-74 מיליוני ש"ח לעומת צבירה שלילית בהיקף של 42 מיליוני ש"ח בשנת 2010.

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות

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.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):
2. התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן (המשך):

א. התפתחויות פיננסיות (המשך):

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 אמוץ 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 רמת הפעילות נשארה נמוכה, אם כי לא המשיכה להתכווץ. באירופה, משבר החובות במדינות ה-PIIGS האיץ באיטליה וספרד מהלכים של ריסון תקציבי והדבר העיב על נתוני הצמיחה שרשמו השנה שתי הכלכלות, 0.4 ו-0.7 אחוזים, בהתאמה. הצמיחה בגוש האירו כולו עמדה על 1.6 אחוזים ב-2011. באסיה, קצב הצמיחה המהיר האט מעט לקראת הרבעון הרביעי. כך, כלכלת סין צמחה ברבעון זה ב-8.9 אחוזים. במקביל, הירידה במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה בסין למעבר מצעדי הריסון לצעדי תמיכה בצמיחה: העלאות הריבית נפסקו ויחס הרזרבה הופחת לראשונה מאז 2009.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך המחצית הראשונה של 2011, על רקע עלייה בלחצים האינפלציוניים שהשתקפה גם בציפיות האינפלציוניות לשנה שעמדו על 3.3 אחוזים בממוצע לתקופה (מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה – 3 אחוזים), המשך 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 (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.3 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 3.1 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה של 4.8 אחוזים.

- ב. **תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):**
2. **התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן (המשך):**
- א. **התפתחויות פיננסיות (המשך):**

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

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

אירועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי היו משבר החובות באירופה והורדת הדירוג בארה"ב. בנוסף, גם למחאה החברתית בישראל וחוסר היציבות בעולם הערבי הייתה השפעה שלילית על הכיוון של מדדי המניות בישראל.

הידרדרות המשבר בגוש האירו ואבדן האמון של השווקים באו לידי ביטוי בעליית תשואות על אגרות החוב של המדינות הבעייתיות. באפריל הבינה ממשלת פורטוגל כי לא תוכל עוד למחזר את חובה בתשואות הגבוהות ששררו אז בשווקים (אג"ח ל-10 שנים נסחר בתשואה של 8.8%) והגישה בקשה לקבלת סיוע מקרן הסיוע שהוקמה ב-2010 ותמכה עד אז ביוון ובאירלנד. בהמשך השנה, חולשתן הפיסקלית של ספרד ואיטליה, שמהוות כשליש מגוש האירו, הובילה את ממשלותיהן להוציא לפועל תוכניות צנע נרחבות, מה שפגע באופן ישיר בפוטנציאל הצמיחה שלהן. בנוסף, חלה עלייה בחששות המשקיעים מקריסה כלכלית של מדינות אלו, של המערכת הפיננסית האירופית שחשופה לאג"ח שלהן ושל המערכת הפיננסית הגלובלית. 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 הבלוית גם את חוסר ההסכמה בין המדינות המובילות את הגוש (בפרט גרמניה מול צרפת) לגבי אופי פתרון הסוגיה. הנגזרת של משבר המנהיגות הנ"ל הובילה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים באיטליה בנובמבר האחרון לעלות לשיעור שיא של 7.45%. התיקון שנרשם לאחר מכן בתשואת האג"ח האיטלקית כלפי מטה, יוחס בעיקר להתערבות של הבנק המרכזי האירופי בשוק האג"ח כקונה, אך בפועל היקף הרכישות של הבנק המרכזי היה מתון, בעוד ירידת התשואות נבעה להערכת מחלקת המקרו של פסגות, משיפור שחל בהערכות של המשקיעים את ההסתברות למציאת פתרון למשבר, אם בשל שינוי בקרב המנהיגות האירופית, מדיבורים בלבד, להחלטות אופרטיביות, ובעיקר על רקע מהלכים שביצע הבנק המרכזי האירופאי לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית באזור.

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

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 \$, 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 ההשתלמות:

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

הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה שלילית, בשיעור ממוצע של 2.98%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. הקופה רשמה בשנת 2011 תשואה שלילית נומינלית ברוטו של 5.62%.

קרנות השתלמות: היקף הנכסים של קרנות השתלמות בסוף שנת 2011 עלה בשיעור של 0.33% לעומת סוף שנת 2010.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקופה היה בשנת 2011 1.18%.

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):
2. **התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן (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-28%	מנכסיה באפיקים צמודי מדד.
כ-49%	מנכסיה באפיק הלא צמוד (כולל פיקדונות לטווח קצר).
כ-2%	מנכסיה באפיקים צמודי מט"ח.
כ-21%	מנכסיה בנכסים בחו"ל.

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

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

3. **תשואת הקופה**

הקופה רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו שלילית (לפני ניכוי דמי ניהול) בשיעור של 5.62% לעומת תשואה חיובית של 10.98% בשנת 2010. התשואה השלילית שהשיגה הקופה בשנת 2011 נבעה בעיקר מהפסדים מהשקעות באג"ח קונצרני סחיר ובמניות וניירות ערך אחרים סחירים.

4. **התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה נכון לסוף שנת 2011 (להלן - יחס הנזילות) הינו - 57%.

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

ההפקדות השוטפות לקופה של עמיתים 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- 91% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ושווי מזומנים.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה:

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

ב. בחודש אוגוסט 2005 נתקבלו בכנסת שלושת החוקים הבאים, שחוקו 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.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

ב. (המשך):

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

ג. בחודש 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 2011 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.

ד. 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.

- ב. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת(המשך):
5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

ד. (המשך):

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.

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

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

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

ו. 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 12.8.17. החוק מרחיב את סמכויות הממונה על שוק ההון כך שיוענקו לו גם סמכויות פיקוח וביורר 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.

ז. בחודש מרץ 2011 פורסמה הצעת חוק לתיקון הפקדות מס הכנסה (הפקדות בקרן השתלמות) התשע"א 2011

מטרת הצעת החוק היא לעודד עמיתים להמשיך ולהפריש לקרן השתלמות גם לאחר תום 6 השנים בדרך של הטבת מיסוי בגין המשך הפקדה בקרן עד תום 15 שנים. בנוסף, הצעת החוק מאפשרת לשכירים להפקיד באופן עצמאי לקרן השתלמות, גם בהעדר הסכם עם המעסיק, בדומה להפרשות לקופת גמל, קרן פנסיה או פוליסת ביטוח חיים.

נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

- ב. **תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת(המשך):**
5. **מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):**

ח. 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 ובקרן 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.

בקרן 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.

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

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

- ב. **תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):**
5. **מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):**

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

הטיוטות פורסמו ביום 21 באוגוסט 2011.

הטיוטה השנייה של התקנות והחוזר פורסמה לאחר מועד הדוח, ביום 20 בפברואר 2012. בתקנות מוצע, בין היתר, כי חברה מנהלת תוכל לרכוש לעמיתיה 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.

ט. 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.

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

יא. 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 יהוו כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

יב. 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.

- ב. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך):**
5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

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

יד. 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.

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

6. כללי

(א) **מדיניות ניהול סיכונים:**

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

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

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

במסגרת הדיונים בועדת 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 התנודתיות 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. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (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 והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

פסגות השתלמות פלטינום

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של פסגות השתלמות פלטינום (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.

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח 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, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 18 במרס 2012

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות השתלמות פלטינום

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות השתלמות פלטינום (להלן "הקרן") 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 וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2012

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

מאזן

31 בדצמבר					
2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח מדווחים					
					נכסים
					השקעות:
55,011	28,917	54,968	31,607	80,772	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
9,553	72,387	254,285	216,150	180,782	אגרות חוב ממשלתיות
24,704	82,092	213,163	283,945	216,107	אגרות חוב קונצרניות
20,664	70,168	351,603	380,442	302,537	מניות וניירות ערך אחרים
54,921	224,647	819,051	880,537	699,426	ניירות ערך שאינם סחירים:
					אגרות חוב קונצרניות
7,101	2,424	48,835	48,371	40,710	מניות וניירות ערך אחרים
1,409	5,314	15,178	17,150	14,699	
8,510	7,738	64,013	65,521	55,409	פקדונות והלוואות:
					פקדונות בבנקים
339	94	317	327	321	הלוואות לעמיתים ולאחרים
40	783	2,234	5,930	17,212	
379	877	2,551	6,257	17,533	
48	80	766	2,086	3,258	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
118,869	262,259	941,349	986,008	856,398	סך כל השקעות
-	13	-	1,940	2,141	חייבים
118,869	262,272	941,349	987,948	858,539	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
118,350	259,935	941,235	987,593	849,345	זכויות העמיתים
519	2,337	114	355	9,194	זכאים ויתרות זכות
118,869	262,272	941,349	987,948	858,539	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

מאזן (המשך):

שיעור השינוי*	2010 %	2011
194.06	3.20	9.41
(3.75)	21.88	21.06
(12.42)	28.74	25.17
(8.49)	38.51	35.24
(8.59)	89.13	81.47
(3.07)	4.89	4.74
(1.72)	1.74	1.71
(2.71)	6.63	6.45
33.33	0.03	0.04
233.33	0.60	2.00
223.81	0.63	2.04
80.95	0.21	0.38
(0.05)	99.80	99.75
25.00	0.20	0.25
-	100.00	100.00
(1.03)	99.96	98.93
2,575.00	0.04	1.07
-	100.00	100.00

נכסים

השקעות:

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות:

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

ניתוח נתוני המאזן

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב-858,539 אלפי ש"ח לעומת 987,948 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של כ-13%. השינוי במאזנה של הקופה השנה נובע בעיקר מצבירה שלילית נטו בזכויות העמיתים בתוספת הפסדים נטו.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים היוו כ-9% מסך הנכסים לתום שנת 2011, לעומת כ-3% מסך הנכסים בשנת 2010. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקופה, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקופה, ירד לעומת השנה הקודמת בכ-4%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ-21% מסך כל הנכסים בסוף 2011 לעומת כ-22% בסוף 2010.

שיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים סחירים מהווה כ-35% לעומת השנה קודמת בה היווה כ-39% מנכסי הקופה.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה), אגרות חוב לא סחירות, והלוואות. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2011 כ-7% מסך נכסי הקופה.

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח מדווחים					
					הכנסות (הפסדים)
2,329	1,460	384	(78)	2,440	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
331	4,029	7,486	13,153	12,043	אגרות חוב ממשלתיות
1,155	(41,674)	35,264	28,768	(5,878)	אגרות חוב קונצרניות
3,001	(51,438)	69,381	50,985	(52,441)	מניות וניירות ערך אחרים
4,487	(89,083)	112,131	92,906	(46,276)	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
344	(4,670)	(116)	5,294	16	אגרות חוב קונצרניות
(254)	632	(122)	2,510	(8,755)	מניות וניירות ערך אחרים
90	(4,038)	(238)	7,804	(8,739)	
					מפקדונות והלוואות:
(28)	(16)	21	33	16	פקדונות בבנקים
-	36	(21)	288	933	הלוואות לעמיתים ולאחרים
(28)	20	-	321	949	
					הכנסות אחרות
-	(6)	7	11	14	
6,878	(91,647)	112,284	100,964	(51,612)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
476	3,630	5,953	11,667	10,893	דמי ניהול
277	727	410	1,068	1,288	עמלות
19	15	10	8	16	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו
3	60	137	216	157	מסים
775	4,432	6,510	12,959	12,354	
6,103	(96,079)	105,774	88,005	(63,966)	סך כל ההוצאות
					הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוח שיעורי הכנסה לשנת 2011

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

שיעור הכנסה		הכנסה שנתית		יתרה שנתית ממוצעת		
2010	2011	2010	2011	2010	2011	
באחוזים		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
(0.17)	4.32	(78)	2,440	46,566	56,540	ממזומנים ושווי מזומנים
מניירות ערך סחירים :						
5.50	6.00	13,153	12,043	239,290	200,625	אגרות חוב ממשלתיות
11.26	(2.34)	28,768	(5,878)	255,582	250,735	אגרות חוב קונצרניות
14.95	(15.66)	50,985	(52,441)	341,010	334,939	מניות וניירות ערך אחרים
11.10	(5.89)	92,906	(46,276)	835,882	786,299	
ניירות ערך שאינם סחירים :						
10.89	0.04	5,294	16	48,622	43,428	אגרות חוב קונצרניות
14.94	(55.30)	2,510	(8,755)	16,805	15,833	מניות וניירות ערך אחרים
11.93	(14.75)	7,804	(8,739)	65,427	59,261	
פקדונות והלוואות :						
9.94	4.91	33	16	332	326	מפקדונות בבנקים
6.90	8.03	288	933	4,176	11,617	הלוואות לעמיתים ולאחרים
7.12	7.95	321	949	4,508	11,943	
-	-	11	14	(2,232)	(3,349)	אחרים
10.61	(5.67)	100,964	(51,612)	950,151	910,694	סך הכל

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה כ-86% מנכסי הקופה הממוצעים. ההפסד של החלק הסחיר היווה כ-90% מסך ההכנסה השנתית הניב שיעור הכנסה שלילי של כ-5.89%.

החלק הלא סחיר מהווה כ-7% מנכסי הקופה הממוצעים והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-14.75%.

פיקדונות והלוואות מהווים כ-1% מנכסי הקופה הממוצעים והניבו שיעור הכנסה חיובי של כ-7.95%.

שיעורי הכנסה 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 ההכנסה כפי שמוצגים לעיל, אינם משקפים בהכרח את תשואת האפיק בפועל.

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

ניתוח הוצאות

שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי	2010	2011
	2010	2011	באלפי ש"ח	
%	%	%		
(2.46)	1.22	1.19	11,667	10,893
27.27	0.11	0.14	1,068	1,288
-	-	-	8	16
(33.33)	0.03	0.02	216	157
(33.33)	0.03	0.02	224	173
(0.73)	1.36	1.35	12,959	12,354
(2.46)	1.22	1.19	11,667	10,893
-	-	-	11	43
(2.46)	1.22	1.19	11,678	10,936

דמי ניהול

עמלות:

עמלות*

אחר:

פרמיות לביטוח חיים קבוצתי

הוצאות מסים

סך אחר

סך הוצאות

הוצאות שהועברו לצדדים קשורים:

הוצאות אחרות (ללא עמלות)

עמלות שהועברו לצדדים קשורים **

סך הוצאות שהועברו לצדדים קשורים

* ראה ביאור 14 בדוחות כספיים

** ראה ביאור 16 בדוחות הכספיים

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקופה בשנת 2011 הסתכמו ב 12,354 אלפי ש"ח בהשוואה ל 12,959 אלפי ש"ח בשנת 2010. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול אשר הסתכמו ב 10,893 אלפי ש"ח לעומת 11,667 אלפי ש"ח בשנת 2010.

שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2011 כ-1.19%.

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

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2007	2008	2009	2010	2011	
באלפי ש"ח מדווחים					
56,304	118,350	259,935	941,235	987,593	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
6,384	33,650	63,699	92,896	82,211	שכירים - הפרשות מעביד
2,265	11,589	22,353	32,612	28,576	שכירים - הפרשות עובד
12,240	11,075	14,221	18,372	15,408	הפרשות עמית עצמאי
20,889	56,314	100,273	143,880	126,195	סך-כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
2,745	39,198	33,328	67,058	75,948	לעמיתים שכירים
2,923	10,586	6,312	9,612	11,773	לעמיתים עצמאיים
5,668	49,784	39,640	76,670	87,721	סך-כל התשלומים
					העברת זכויות:
-	-	553,570	-	-	העברת זכויות של קופת תבור
48,579	380,583	61,678	3,284	2,495	העברת זכויות אל הקרן
(7,857)	(149,449)	(100,355)	(112,141)	(115,251)	העברת זכויות מהקרן
40,722	231,134	514,893	(108,857)	(112,756)	העברת זכויות, נטו
					צבירה נטו
55,943	237,664	575,526	(41,647)	(74,282)	
6,103	(96,079)	105,774	88,005	(63,966)	הכנסות נטו (הפסדים)
118,350	259,935	941,235	987,593	849,345	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

בקופת "פסגות השתלמות פלטינום" הופקדו כ- 126 מיליוני ש"ח בשנת 2011, בהשוואה לשנת 2010 בה הופקדו כ- 144 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 13% בהפקדות.

משיכות העמיתים בשנת 2011 הסתכמו בכ- 88 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ- 77 מיליוני ש"ח בשנת 2010, עליה של כ- 14% במשיכות.

העברות אל הקופה בשנת 2011 היו כ- 2 מיליון ש"ח לעומת כ- 3 מיליוני ש"ח בשנת 2010.

העברות מחשבון הקופה לקופות אחרות היו כ- 115 מיליוני ש"ח בשנת 2011 לעומת 112 מיליוני ש"ח בשנת 2010, גידול של כ- 3%.

הצבירה בקופה, דהיינו, הפקדות והעברות אל הקופה בניכוי משיכות והעברות מהקופה, הייתה שלילית בשנת 2011 והסתכמה בכ- 74 מיליוני ש"ח לעומת צבירה שלילית בהיקף של 42 מיליוני ש"ח בשנת 2010.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

נזילות

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

<u>משך חיים ממוצע</u> <u>שנים</u>	<u>שיעור סכומים</u> <u>נזילים</u> <u>%</u>
1.6	57

פסגות השתלמות פלטינום

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

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

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה כ- 91% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך הוא 1.60. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

משך החיים הממוצע של חסכונו העמיתים בקופה אשר טרם הבשילו הינו 1.6 שנים. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונויהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך):

התפלגות עמיתים:

התפלגות עמיתים שכירים (באלפי ש"ח):

סך היתרות(3)	משיכות(2)	הפקדות(1)	יציאה להשתלמות		מס' חשבונות	פסגות השתלמות פלטינום
			תשלומים	מספר		
137,417	55,064	46,302	-	-	7,508	עד 3 שנים
586,984	122,805	65,590	-	-	15,362	מעל 3 שנים
724,401	177,869	111,892	-	-	22,870	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים (באלפי ש"ח):

סך היתרות(3)	משיכות(2)	הפקדות(1)	יציאה להשתלמות		מס' חשבונות	פסגות השתלמות פלטינום
			תשלומים	מספר		
14,401	1,421	3,327	-	-	1,030	עד 3 שנים
107,546	23,682	12,265	-	-	5,572	מעל 3 שנים
121,947	25,103	15,592	-	-	6,602	סה"כ עצמאיים

(1) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(2) כולל העברת זכויות מהקופה.

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

שינוי במספר החשבונות

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות	סוג עמיתים
22,870	2,681	234	25,317		שכירים
6,602	656	54	7,204		עצמאיים
29,472	3,337	288	32,521		סה"כ
13,628	-	-	10,161		מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה לשנת 2011

דוח תשואות

להלן שיעורי התשואה השנתית:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

פסגות השתלמות פלטינום		
(5.62%)		2011
10.98%	-	2010
30.75%	-	2009
(22.30%)	-	2008
11.83%	-	2007
8.98%	-	2006
15.08%	-	2005
8.46%	-	2004
15.30%	-	2003
(1.57%)	-	2002

תשואה שנתית ממוצעת

1.57%	-	2008-2011
6.27%	-	2002-2011

סטיית תקן

19.87	-	2008-2011
13.04	-	2002-2011

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

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקופה.

דוח ניתוח השקעות

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.

<u>תשואה</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק</u>	
<u>משוקללת</u>	<u>(באחוזים)</u>	<u>(באחוזים)</u>	
0.29	4.34	6.75	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.76	5.95	12.76	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית קבועה
0.01	2.01	0.45	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית משתנה
0.06	2.95	1.98	מלווה קצר מועד
(0.31)	(1.22)	25.24	אג"ח קונצרני סחיר צמוד מדד ובלתי צמוד
0.03	8.22	0.31	אג"ח קונצרני סחיר צמוד מט"ח
0.03	0.70	4.93	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.02	5.04	0.41	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות
0.02	8.22	0.23	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
(4.04)	(20.06)	20.12	מניות ת"א 100 ותעודות סל
(0.03)	(42.76)	0.06	אופציות Warrants
(0.63)	(23.67)	2.68	מניות היתר
(0.15)	(1.10)	13.92	מניות בחו"ל
0.48	17.67	2.71	אג"ח בחו"ל
0.18	2.95	5.96	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.04	אופציות מעוף
-	-	1.45	השקעות לא סחירות ואחרות
<u>(3.28)</u>		<u>100.00</u>	סה"כ
<u>(5.62)</u>			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>(2.34)</u>			הפרש

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה לשנת 2011

דוח ניהול סיכונים בהשקעות:

סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקופה

נכסים	
2010	2011
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
914,230	783,456
8,353	7,071
46,275	51,172
19,090	16,840
<u>987,948</u>	<u>858,539</u>

פסגות השתלמות פלטינום

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

סיכוני אשראי:

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

2010		2011		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
3.83	37,811	4.23	36,307	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
20.90	206,500	19.06	163,605	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
4.01	39,634	1.88	16,195	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
21.88	216,150	21.06	180,782	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
50.62	500,095	46.23	396,889	סה"כ
נכסי חוב בלתי סחירים				
2.47	24,408	2.29	19,638	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
2.37	23,460	4.31	37,023	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
0.68	6,760	0.18	1,582	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
5.52	54,628	6.78	58,243	סה"כ
56.14	554,723	53.01	455,132	סך-הכל השקעה בנכסי חוב

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.

סיכונים תפעוליים ומשפטיים:

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.

פסגות השתלמות פלטינום

סקירת הנהלה

שונות:

1. הלוואות לעמיתים:

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

2. ביטוח חיי עמיתים:

החל מחודש מאי 2003 מבוטחים חלק מעמיתי הקרן שעד גיל 65 בביטוח חיים קולקטיבי כולל סיכוני נכות מוחלטת ותמידית.

סכום הביטוח המירבי הינו 150 אלפי ש"ח וכפל הסכום במקרה של מוות מתאונה. פרמיית הביטוח הינה 2.5% פרומיל לכל 1,000 ₪ סכום ביטוח.

3. קנסות ששולמו ע"י החברה המנהלת:

לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות השתלמות פלטינום (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

18 במרס 2012

תאריך

חגי בדש, מנכ"ל

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

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

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

18 במרס 2012

תאריך

מיכאל אסף, מנהל כספים

פסגות השתלמות פלטינום

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

פסגות השתלמות פלטינום

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

עמוד

38

דוח רואה החשבון המבקר

39

מאזנים

40

דוחות הכנסות והוצאות

41

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

42-61

באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות השתלמות פלטינום

ביקרנו את המאזניים המצורפים של פסגות השתלמות פלטינום (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו. ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2012

פסגות השתלמות פלטינום

מאזנים

31 בדצמבר			
2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			נכסים
			השקעות:
		4	מזומנים ושווי מזומנים:
7,499	2,872		מזומנים בבנקים
24,108	77,900		פקדונות קצרי מועד
<u>31,607</u>	<u>80,772</u>		
			ניירות ערך סחירים:
216,150	180,782	5	אגרות חוב ממשלתיות
283,945	216,107	5	אגרות חוב קונצרניות
380,442	302,537	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>880,537</u>	<u>699,426</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
48,371	40,710	6	אגרות חוב קונצרניות
17,150	14,699	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>65,521</u>	<u>55,409</u>		
			מפקדונות והלוואות:
327	321	9	פקדונות בבנקים
5,930	17,212	9	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>6,257</u>	<u>17,533</u>		
		10	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>2,086</u>	<u>3,258</u>		
<u>986,008</u>	<u>856,398</u>		סך כל ההשקעות
			חייבים
1,940	2,141	11	סך כל הנכסים
<u>987,948</u>	<u>858,539</u>		
			זכויות עמיתים והתחייבויות
987,593	849,345		זכויות העמיתים
355	9,194	12	זכאים ויתרות זכות
<u>987,948</u>	<u>858,539</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18 במרץ 2012

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

פסגות השתלמות פלטינום

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		באור
(78)	2,440	
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים		
מניירות ערך סחירים:		
13,153	12,043	אגרות חוב ממשלתיות
28,768	(5,878)	אגרות חוב קונצרניות
50,985	(52,441)	מניות וניירות ערך אחרים
92,906	(46,276)	
מניירות ערך בלתי סחירים:		
5,294	16	אגרות חוב קונצרניות
2,510	(8,755)	ניירות ערך אחרים
7,804	(8,739)	
מפקדונות והלוואות:		
33	16	פקדונות בבנקים
288	933	הלוואות לעמיתים ולאחרים
321	949	
11	14	
100,964	(51,612)	
הכנסות אחרות		
סך כל ההכנסות (הפסדים)		
הוצאות		
11,667	10,893	13 דמי ניהול
1,068	1,288	14 עמלות
8	16	15 פרמיה לביטוח חיים קבוצתי, נטו
216	157	18 הוצאות מסים
12,959	12,354	
סך כל ההוצאות		
88,005	(63,966)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות השתלמות פלטינום
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	
941,235	987,593
92,896	82,211
32,612	28,576
18,372	15,408
143,880	126,195
67,058	75,948
9,612	11,773
76,670	87,721
3,284	2,495
(112,141)	(115,251)
(108,857)	(112,756)
(41,647)	(74,282)
88,005	(63,966)
987,593	849,345

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
שכירים - הפרשות עובד
הפרשות עמית עצמאי

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקרן
העברת זכויות מהקרן

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות נטו (הפסדים)

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

1. כללי:

- א.** פסגות השתלמות פלטינום (להלן-"הקרן") הינה קרן השתלמות למטרות השתלמות וחסכון, אליה יכול להצטרף כל אדם הרשאי לחסוך בקרן השתלמות בהתאם לחוק. הקרן נוצרה ממיזוג של קרן השתלמות "פסגות תבור" (לשעבר: פריזמה תבור) ביום 1 בספטמבר 2009 לתוך "מסלול כללי" ב"פסגות השתלמות ב"י" ושם הקרן שונה ל"פסגות השתלמות פלטינום". "פסגות השתלמות ב"י" (לשעבר: פריזמה כנרות) חדלה מלהיות קרן השתלמות מסלולית. עד ליום 6 באפריל 2009, היתה "פריזמה תבור" ו"פריזמה כנרות" מנוהלות על ידי פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ (להלן - פריזמה).
- ב.** ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העסקה למכירת זכויות הניהול של קופות הגמל "פריזמה תבור" ו"פריזמה כנרות" לחברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן- החברה) וזאת לאחר קבלת כל האישורים הנדרשים, כולל אישורם של הממונה על ההגבלים העסקיים והממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. במסגרת עסקת המכירה נחתם הסכם לתפעול הקרן על ידי הבנק.
- הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מ"פסגות תבור", והן אלה הקיימים ב"פסגות השתלמות ב' מסלול כללי". כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.
- 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 של מיזוג הקופה לתוך קרן השתלמות כנרת מסלול כללי המנוהלת על ידה (אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012).
- בעקבות המיזוג הנ"ל, החל מיום 1 בינואר 2012, תקנון הקופה בוטל ועל הקופה חלות הוראות תקנון פסגות כנרת.
- ד.** ביום 26 בינואר 2011 שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

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-2006.
הקרן	- פסגות השתלמות פלטינום.
החברה	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
הבנק	- בנק הפועלים 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.

ב. כללי חשבונאות:

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

תקופת הדיווח:

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

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. כללי

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

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערוך 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.

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.ג.1.ג.2 לעיל.
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2-9-2011.

ב. שווי מזומנים:

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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

ג. ניירות ערך סחירים:

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

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

מניות דלות סחירות - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח.

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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

ה. ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם למודל השערוך 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 השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז
- ניירות ערך מורכבים
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק מרכיב הקרן באג"ח סחיר שטרם שולם (ח.ש) וריבית שלא שולמה בגין אגרות חוב
- לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- 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.ב. לעיל.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות:

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ה. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים :

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ו. שימוש באומדנים:

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

ז. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

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

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

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

א. תשואות הקרן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	2011
באחוזים			

א. תשואות הקרן:

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבונות עמיתים ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלהלן:

(22.30)	30.75	10.98	(5.62)	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(23.15)	29.22	9.63	(6.73)	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול, ולעמיתים המבוטחים בביטוח חיים - לאחר ניכוי דמי ניהול ולפני ניכוי פרמיית ביטוח. שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

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

ליום 31 בדצמבר			
2008	2009	*2010	*2011
110.54	114.76	117.38	120.38
3.802	3.775	3.560	3.817
5.5481	6.1112	5.492	5.875
5.2973	5.4417	4.719	4.914
שיעור השינוי באחוזים			
בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	*2010	*2011

מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
אירו (בש"ח ל-1 אירו)

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.

פסגות השתלמות פלטינום

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה:

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2011
80,772	-	2,872	-	77,900	מזומנים ושווי מזומנים
180,782	2,158	-	53,026	125,598	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
216,107	16,746	3,044	154,609	41,708	אגרות חוב קונצרניות
302,537	149,347	-	-	153,190	מניות וניירות ערך אחרים
699,426	168,251	3,044	207,635	320,496	סך הכל ניירות ערך סחירים
40,710	4,021	2,095	29,935	4,659	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
14,699	6,387	4,715	-	3,597	מניות וניירות ערך אחרים
55,409	10,408	6,810	29,935	8,256	סך-הכל ניירות ערך בלתי סחירים
321	-	-	321	-	פקדונות והלוואות: פקדונות בבנקים
17,212	-	6,251	4,624	6,337	הלוואות לעמיתים ולאחרים
17,533	-	6,251	4,945	6,337	הכל פקדונות והלוואות
3,258	-	-	1,068	2,190	ריבית דיבידנד וסכומים לקבל
2,141	-	-	-	2,141	חייבים
858,539	178,659	18,977	243,583	417,320	סך-הכל נכסים
(9,189)	(22)	(9,150)	-	(17)	התחייבות בגין חוזים עתידיים

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשך):

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2010					
31,607	-	7,499	-	24,108	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים:					
216,150	1,923	-	115,947	98,280	אגרות חוב ממשלתיות
283,945	13,960	5,155	221,145	43,685	אגרות חוב קונצרניות
380,442	103,334	-	-	277,108	מניות וניירות ערך אחרים
880,537	119,217	5,155	337,092	419,073	סך הכל ניירות ערך סחירים
ניירות ערך בלתי סחירים:					
48,371	3,693	2,238	35,833	6,607	אגרות חוב קונצרניות
17,150	5,623	8,555	-	2,972	מניות וניירות ערך אחרים
65,521	9,316	10,793	35,833	9,579	סך-הכל ניירות ערך בלתי סחירים
פקדונות והלוואות:					
327	-	-	327	-	פקדונות בבנקים
5,930	-	-	1,394	4,536	הלוואות לעמיתים ולאחרים
6,257	-	-	1,721	4,536	סך הכל פקדונות והלוואות
2,086	-	-	1,109	977	ריבית דיבידנד וסכומים לקבל
1,940	-	-	-	1,940	חייבים
987,948	128,533	23,447	375,755	460,213	סך-הכל נכסים
(227)	(64)	(163)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

פסגות השתלמות פלטינום

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

5. אגרות חוב סחירות:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
35,341	-
178,886	178,624
214,227	178,624
1,923	2,158
216,150	180,782
265,411	195,679
4,574	3,682
269,985	199,361
13,960	16,746
283,945	216,107
500,095	396,889

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות:
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
 מלווה קצר מועד (מק"מ)
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות
סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל:
 בלתי ניתנות להמרה
סך-הכל 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
סך-הכל אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר
2010

31 בדצמבר 2011

סך-הכל שנים	סך-הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות שנים
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	
3.93	5.70	1.39	5.11	5.91
4.77	5.57	1.76	4.47	8.93
2.03	1.77	0.42	1.78	-
5.02	5.49	-	5.41	6.17
4.51	5.59	1.69	4.63	6.80

**2. משך חיים ממוצע:
אגרות חוב סחירות:**

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

פסגות השתלמות פלטינום

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011			3. <u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u> <u>אגרות חוב סחירות:</u>
סך-הכל	סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
		להמרה	לא להמרה		
%	%	%	%	%	
3.85	4.42	6.73	5.81	3.96	בלתי צמודות
6.51	8.02	23.98	9.79	2.05	צמודות למדד
2.49	7.50	10.42	7.49	-	צמודות למט"ח
4.75	5.79	-	6.12	3.30	נכסים בחו"ל
5.66	6.39	20.83	8.70	3.39	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

6. אגרות חוב בלתי סחירות:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
44,678	36,689
3,693	4,021
48,371	40,710

1. ההרכב:

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

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

סך-הכל אגרות חוב בלתי סחירות

2. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב בלתי סחירות:

3.17	3.63	בלתי צמודות
3.58	3.59	צמודות למדד
7.00	5.24	צמודות למט"ח
2.13	1.23	נכסים בחו"ל
3.57	3.43	מח"מ ממוצע

פסגות השתלמות פלטינום

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

31 בדצמבר	
2010	2011
%	%
3.79	6.36
3.82	6.45
6.96	9.38
1.18	1.24
3.76	6.04

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

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

7. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
218,531	137,058
3,711	19,221
222,242	156,279
57,148	16,026
1,428	106
58,576	16,132
47,243	38,917
51,067	91,054
115	155
1,199	-
99,624	130,126
158,200	146,258
380,442	302,537

1. ההרכב

מניות סחירות:
מניות בארץ
מניות בחו"ל
סך-הכל מניות

ניירות ערך אחרים סחירים :
ניירות ערך אחרים סחירים בארץ :
תעודות סל
כתבי אופציות
סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל :
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
חוזים עתידיים
כתבי אופציה
סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות וחוזים עתידיים

16,273	11,852
49,035	19,171

8. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
5,947	3,154
1,452	3,473
248	53
3,880	1,632
11,527	8,312
-	1,217
2	-
5,621	5,170
5,623	6,387
17,150	14,699

הרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ :

מניות

קרנות השקעה

כתבי אופציה

חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל :

מניות

כתבי אופציה

קרנות השקעה

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

9. פקדונות והלוואות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
327	321
4,536	6,337
1,394	10,875
5,930	17,212
6,257	17,533

1. הרכב:

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים ולאחרים:

הלוואות לעמיתים*

הלוואות לאחרים

סך-הכל פקדונות והלוואות

* ההלוואות אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים +2.11% לתקופה עד 5 שנים (2010 - זהה).

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011		
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
שנים	שנים	שנים	שנים
4.13	2.31	2.03	6.30
-	4.24	4.24	-
4.13	2.16	2.09	6.30

2. משך חיים ממוצע:

פקדונות והלוואות:

צמודים למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011		
סך-הכל	סך-הכל	הלוואות	פקדונות
%	%	%	%
6.58	2.15	6.75	3.06

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

פקדונות והלוואות:

צמודים למדד

פסגות השתלמות פלטינום
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

.10 ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות:

הרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
294	1,640
1,580	1,595
212	23
<u>2,086</u>	<u>3,258</u>

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

.11 חייבים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,940	2,077
-	62
-	2
<u>1,940</u>	<u>2,141</u>

דמי גמולים בגין הפקדות 30.12.2011 (2010 - 31.12.2010)
 צדדים קשורים
 אחרים

.12 זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
227	9,189
43	1
82	-
3	1
-	3
<u>355</u>	<u>9,194</u>

התחייבות בגין חוזים עתידיים
 מוסדות
 צדדים קשורים
 הוצאות לשלם
 אחרים

13.

דמי ניהול

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים על ידי הקרן לחברה.

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

דמי הניהול נגבים מדי חודש.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו היה 1.19% (2010 - 1.22%).

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

14.

עמלות:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
720	539
348	749
<u>1,068</u>	<u>1,288</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיזוני

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן:

0.05-0.075	0.05-0.075	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
0.001-0.05	0.001-0.05	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
0.01-0.025	0.01-0.025	עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
0.1	0.1	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל) (1), (2)
0.1	0.1	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות מעו"ף
1.5 דולר ליחידה	1.5 דולר ליחידה	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1) (2)
0.01	0.01	עמלות קסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלות לסוכן ני"ע בחו"ל.

15.

ביטוח חיים:

החל מיום 1 במאי 2003 עמיתי הקרן מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי (כולל סיכוני נכות מוחלטת ותמידיית) בחברת ביטוח. זכאים להצטרף לביטוח עמיתים עד גיל 65 שנה. סכום הביטוח המירבי (כפוף להשלמת שש שנות חסכון) הינו 150 אלפי ש"ח (50,000 ש"ח צמוד למדד דצמבר 1989). במקרה של מוות כתוצאה מתאונה, סכום הביטוח יהיה כפול. פרמיית הביטוח הינה 2.5% פרומיל לכל 1,000 ש"ח סכום ביטוח. הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש (במידה והיו הפקדות לח-ן), בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות. על פי המוסכם עם חברת הביטוח, חלוקת הרווחים בגין הפעילות האמורה היא 85% לקרן, ו-15% לחברת הביטוח (לאחר ניכוי דמי ניהול לחברת הביטוח).

16.

צדדים קשורים ובעלי עניין

א. כאמור בבאור 1 - החל מיום 7 באפריל 2009 הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל בע"מ. להלן מידע על יתרות והשקעות בניירות ערך. כמו-כן מובאים פרטים על הוצאות ששולמו לבעלי עניין. הביאור מתייחס להשקעות בחברות שהן בעלי עניין בחברת הניהול של הקרן. עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בטווח מחירי השוק ששוררים בעת ביצוען.

ב. יתרות חייבים (זכאים)

31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ב- 2011 אלפי ש"ח
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(82)	62	62

דמי ניהול לחברת הניהול

ג. דמי ניהול לבעלי עניין- ראה ביאור 13.

ד. עמלות קניה ומכירה לבעל עניין - 43 אלפי ש"ח (2010- 11 אלפי ש"ח).

17. התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים:

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

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

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

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בעיקר רשויות מקומיות, שלא סולקו במועדס מסתכם לכ- 6,113 אלפי ש"ח (2010 – 2,460 אלפי ש"ח).

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

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

17. התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים (המשד):

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2011 (באלפי ש"ח):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>
מעסיק א'	5,698
מעסיק ב'	114
מעסיק ג'	56
מעסיק ד'	32
מעסיק ה'	24

הקופה נוקטת באמצעים לגבית החובות כפי שמפורט בסעיף אי לעיל.

ג. בחודש יוני 2011 הוגשה תובענה (ת"צ 50201-06-11) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב. המבקשים (שישה במספר), הינם עמיתים בקופות גמל המנוהלות על ידי שש משיבות ובינהן החברה המנהלת. על פי הנתען 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 המנוהלות 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.

18. הוצאות מסים:

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

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

19. מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים:

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

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.