

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2011**

” פסגות כנרת ”

דו"ח שנתי של קופת הגמל

"פסגות כנרת"

תוכן העניינים

עמוד

1-22

23-56

57-112

דוח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קרן ההשתלמות ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים:

1. תאור כללי

פסגות כנרת (להלן: "הקרן" או "קופת הגמל") הינה קרן השתלמות מסלולית לעמיתים שכירים, עצמאיים חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי. הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה").

ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות המנוהלות ע"י "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" לחברה בכללם קופת הגמל פסגות כנרת ופסגות השתלמות ב' אשר חמשה מתוך ממסלוליה עברו להיות מסלולים בקרן. 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 קרן, וכן כל יתר השירותים הנדרשים לצורך תפעול שוטף של קופות הגמל הנרכשות, הכל בתנאים ובתמורה כמפורט בהסכם התפעול עם בנק הפועלים. החל מתאריך 26.1.2011 (להלן: "תאריך השינוי") שונה שם החברה המנהלת מ-"פסגות קופות גמל בע"מ" ל-"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

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

3. מועד הקמת הקרן

הקרן החלה לפעול ביום 19 בדצמבר 1979. 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 מיזוגי קופות כמפורט להלן:

"פסגות שיא השתלמות כספית" (מס' אישור מ"ה: 1428) מוזגה לתוך "פסגות כנרת כספית" (מס' אישור מ"ה: 611), "פסגות שיא השתלמות ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 1427) מוזגה לתוך "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 610), "פסגות שיא השתלמות מניות" (מס' אישור מ"ה: 1217) מוזגה לתוך "פסגות כנרת מניות" (מס' אישור מ"ה: 612) ו"פסגות השתלמות פלטינום" (מס' אישור מ"ה: 609) מוזגה לתוך "פסגות כנרת כללית" (מס' אישור מ"ה: 396).

א. מאפיינים כלליים (המשך):

המסלולים הבאים הועברו לקופה כמסלולי השקעה חדשים: "פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה" (מס' אישור מ"ה: 1429) ו"פסגות שיא השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה: 1218).

בעקבות תכנית המיזוגים ושינוי תקנוני הקופות, שונה שמם של המסלולים הבאים כמפורט להלן:

שם הקופה "פסגות כנרת" שונה ל"פסגות שיא השתלמות".
"פסגות כנרת כספית" שונה ל"פסגות שיא השתלמות כספית".
"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות אג"ח".
"פסגות כנרת מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות מניות".
"פסגות כנרת בטא" שונה ל"פסגות שיא השתלמות בטא".

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

בעקבות השינויים המפורטים לעיל, החל מיום 1 בינואר 2012 קופת הגמל "פסגות שיא השתלמות (לשעבר-" פסגות כנרת") כוללת את המסלולים הבאים:

<u>מספר אישור</u>	<u>שם המסלול</u>
396	פסגות כנרת כללי
610	פסגות שיא השתלמות אג"ח
611	פסגות שיא השתלמות כספית
612	פסגות שיא השתלמות מניות
1218	פסגות שיא השתלמות כללי
1429	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה
1260	פסגות שיא השתלמות בטא

תוקף האישורים עד סוף שנת 2012.

א. מאפיינים כלליים (המשך):

4. האישור שניתן לקרן

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

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
פסגות כנרת כללי	396
פסגות כנרת כספית	611
פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	610
פסגות כנרת מניות	612
פסגות כנרת בטא	1260

5. שיעורי הפרשה

האישור חל על כספים המשולמים לקרן בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19 א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות מס הכנסה") או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

שיעורי ההפרשה 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

כאמור בסעיף א' 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. מסלולי הקרן

לתאריך המאזן לקרן חמישה מסלולים. כספי קופת הגמל, בכל מסלול השקעות, יושקעו בנכסים הכלולים בהגדרת ההשקעות המותרות באותו מסלול בשיעור הקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי (בסעיף זה, על סעיפיו הקטנים להלן – "השיעור המינימלי"). החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

להלן פירוט מסלולי ההשקעה בקרן:

7.1 פסגות כנרת כללי

נכסי הקרן יושקעו בהתאם לשיקול דעת של החברה.

7.2 פסגות כנרת כספית

קרן השתלמות ללא מניות בעלת מח"מ מקסימאלי של 90 יום. כל הכספים יושקעו במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, נע"מים, מק"מ או אג"ח לא צמודות.

7.3 פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

לפחות 50% (החל מ-1.1.2012 75%) מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב אם באופן ישיר, ואם באמצעות מכשירים הנותנים חשיפה לריביות שונות ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות או בניירות ערך המירים למניות.

7.4 פסגות כנרת מניות

לפחות 50% (החל מ-1.1.2012 75%) מנכסי המסלול יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה.

7.5 פסגות כנרת בטא

מסלול השקעה כללי שאינו מוטה לכוון השקעה מסויים המנוהל בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה המנהלת שבו יושקעו לפחות 10% מנכסי המסלול במניות.

8. הקרן פתוחה להצטרפות לכלל העמיתים.

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

1. התפתחויות בהפקדות לקרן, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקרן ההשתלמות "פסגות כנרת" הופקדו כ- 667 מיליוני ש"ח בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010 בה הופקדו כ- 727 מיליוני ש"ח – ירידה של כ- 8% בהפקדות.

התשלומים לעמיתים בשנת 2011 הסתכמו בכ- 652 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ- 668 מיליוני ש"ח בשנת 2010 – ירידה של כ- 2% בתשלומים.

העברות אל הקרן בשנת 2011 היו כ- 173 מיליוני ש"ח לעומת כ- 180 מיליוני ש"ח בשנת 2010 - ירידה של כ- 4%.

העברות מחשבונות הקרן היו כ- 516 מיליוני ש"ח בשנת 2011 לעומת כ- 521 מיליוני ש"ח בשנת 2010. ירידה של כ- 1%.

הצבירה בקרן, דהיינו: הפקדות והעברות אל הקרן בניכוי משיכות והעברות מהקרן, הייתה שלילית בשנת 2011 והסתכמה בכ- 328 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ- 281 מיליוני ש"ח בשנת 2010.

2. התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן:

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.

- 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):

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 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 בצפיפות 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 השנייה 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 בצפיפות 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.

- 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):

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 (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 ₪, 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.

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

העלייה במחיר החוב שנדרשו המדינות הפריפריאליות לשלם בשווקים הבליטה גם את חוסר ההסכמה בין המדינות המובילות את הגוש (בפרט גרמניה מול צרפת) לגבי אופי פתרון הסוגיה. הנגזרת של משבר המנהיגות הני"ל הובילה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים באיטליה בנובמבר האחרון לעלות לשיעור שיא של 7.45%. התיקון שנרשם לאחר מכן בתשואת האג"ח האיטלקית כלפי מטה, יוחס בעיקר להתערבות של הבנק המרכזי האירופי בשוק האג"ח כקונה, אך בפועל היקף הרכישות של הבנק המרכזי היה מתון, בעוד ירידת התשואות נבעה להערכת מחלקת המקרו של פסגות, משיפור שחל בהערכות של המשקיעים את ההסתברות למציאת פתרון למשבר, אם בשל שינוי בקרב המנהיגות האירופית, מדיבורים בלבד, להחלטות אופרטיביות, ובעיקר על רקע מהלכים שביצע הבנק המרכזי האירופאי לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית באזור.

גם בארה"ב הוויכוחים בתחום הפוליטיקה הפנימית (רפובליקאים מול דמוקרטים) סביב סוגיית החוב וחוסר היכולת של הבית הלבן להוביל קיצוצים עתידיים הובילו בתחילת אוגוסט את סוכנות הדירוג S&P להוריד, בפעם הראשונה בהיסטוריה, את דירוג ה-AAA המושלם של ארה"ב לרמה של AA+. עם זאת, למרות הורדת הדירוג תשואות האג"ח של ממשלת ארה"ב נשארו בשיעור נמוך של כ-2 אחוזים.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלייה בתשואות ובמגמה מעורבת במחירים. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב ב-1.2 אחוזים, וב-1.06 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 2.64 אחוזים ו-2.88 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן ירד ב-1.8 אחוזים לעומתו מדד התל-בונד השקלי עלה ב-5.0 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 עלה בשיעור מתון של 0.7 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שירד בשיעור של 1.6 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 40.6 מיליארד \$, 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. תיאור מצבה הכספית של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)

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

(ב) ענף קופות הגמל וקרנות השתלמות:

היקף הנכסים הכולל של קופות גמל, קופות פיצויים וקרנות השתלמות הסתכם ב- 31 בדצמבר 2011 ב-294 מיליארד ש"ח, לעומת 306 מיליארד ש"ח ב- 31 בדצמבר 2010. הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות השתלמות מוסברת בחלקה בתשואה שלילית, בשיעור ממוצע של 2.98%, שרשמו קופות הגמל וקרנות השתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

הקרן השיגה בשנת 2011 תשואה נומינלית ברוטו כדלהלן:

כללי	כספית	אג"ח ללא מניות	מניות	בטא
(3.95%)	2.81%	3.33%	(17.38%)	(7.71%)

קרנות השתלמות: היקף הנכסים של קרנות השתלמות בסוף שנת 2011 עלה בשיעור של 0.3% לעומת סוף שנת 2010. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של כ- 9% באותה תקופה. השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות השתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמית הקרן בשנת 2011:

כללי	כספית	אג"ח ללא מניות	מניות	בטא
1.05	1.00	1.04	1.12	1.17

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

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

- כ-47% מנכסיה באפיקים צמודי מדד.
- כ-30% מנכסיה באפיק הלא צמוד (כולל פיקדונות לטווח קצר).
- כ-2% מנכסיה באפיקים צמודי מט"ח.
- כ-21% מנכסיה בנכסים בחו"ל.

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

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית לאורך זמן, תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפניה (כולל סיכון הנזילות). הקרן 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.

- ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)
2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופות (המשך)

ג) מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות (המשך):

מדיניות ההשקעות של הקרן מנוהלת בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה המנהלת וזאת במסגרת של חמישה מסלולי השקעה בעלי מדיניות השקעה מוגדרת. מדיניות ההשקעות לכל אפיק מוגדרת בתקנון הקרן.

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית לאורך זמן, תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפניה (כולל סיכון הנזילות). הקרן 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.

מדיניות ההשקעה הכוללת של הקרן 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.

בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון, נכסי הקרן העיקריים ל-31 בדצמבר 2011, מתפלגים כדלהלן:

"פסגות כנרת כללי" השקיעה בסוף שנת 2011 כ-71% מנכסיה בניירות ערך סחירים, כ-19% באגרות חוב ממשלתיות, כ-18% באגרות חוב קונצרניות וכ-34% במניות וניירות ערך אחרים סחירים. בניירות ערך בלתי סחירים השקיעה הקרן נכון לסוף שנת 2011 כ-12%.

"פסגות כנרת כספית" השקיעה בסוף שנת 2011 כ-38% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות סחירות וכ-59% מנכסיה במזומנים ושווי מזומנים.

"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" השקיעה בסוף שנת 2011 כ-85% מנכסי המסלול באגרות חוב סחירות, (כ-62% - אגרות חוב ממשלתיות וכ-23% - אגרות חוב קונצרניות).

"פסגות כנרת מניות" השקיעה בסוף שנת 2011 88% מנכסיה במניות וניירות ערך אחרים סחירים.

"פסגות כנרת בטא" השקיעה בסוף שנת 2011 52% מנכסיה במניות וניירות ערך סחירים, שיעור ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות סחירות נכון לסוף 2011 עמד על 42%.

3. תשואת הקרן

הקרן רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו שלילית (לפני ניכוי דמי ניהול) בשנת 2011 למעט ב-2 מסלולים (כספית ואג"ח ללא מניות) בהם נרשמו תשואות חיוביות ב-2011. התשואה השלילית בשנת 2011 נבעה ברובה מהפסדים ממניות וניירות ערך אחרים סחירים ובלתי סחירים. ראה תשואות הקרן בסעיף (ב) לדוח הדירקטוריון.

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

4. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן נכון לסוף שנת 2011 (להלן – יחס הנזילות):

<u>כללי</u>	<u>כספית</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>בטא</u>
74.56%	77.12%	82.20%	76.10%	64.75%

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

ההפקדות השוטפות לקרן של העמיתים במעמד שכיר, הוראות הקבע החודשיות של העמיתים במעמד עצמאי וכן התקבולים בגין נכסי הקרן השונים, מבטיחים לקרן תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים.

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן 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. הקרן מחזיקה כ-81% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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, שחוקקו לפי הצעת הממשלה בהסתמך על המלצות הצוות הבין-משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (המוכר כ"ועדת בכרי"):

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.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

ב. (המשך):

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 נקבעת 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 מפרטת.

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

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

ג. (המשך):

בחדש 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.

בחדש 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.

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-1.10.11) 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.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

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

1. 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 הכספית 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.

2. 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.

3. 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 ועוד 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.

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

5. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך):

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.

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.

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 וצרכניו השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים, תוכן השדות המועברים והנסיבות שבהתקיימותן יש להעביר מידע כאמור.

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

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.

יג. 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 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.

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

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

6. כללי:

א. מדיניות ניהול סיכוני שוק:

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:

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

3. מדיניות ניהול סיכונים:

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

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור 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 הכספי 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 האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון 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.

דוח דירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות כנרת (להלן: הקרן) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 18 במרס 2012

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות כנרת

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות כנרת (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 והנהלה 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 והנהלה 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 ולבצעה 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 שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי 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 וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן 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 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 כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2011

מאזן (באלפי ש"ח)

31 בדצמבר					
2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<u>נכסים</u>
					השקעות:
455,396	519,887	475,699	558,901	536,807	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
789,378	817,666	1,310,430	1,075,040	1,198,194	אגרות חוב ממשלתיות
1,631,180	642,213	1,024,876	1,304,665	944,404	אגרות חוב קונצרניות
2,419,171	803,780	1,675,868	1,851,725	1,684,138	מניות וניירות ערך אחרים
4,839,729	2,263,659	4,011,174	4,231,430	3,826,736	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
1,468,144	682,650	583,239	488,807	412,655	אגרות חוב קונצרניות
331,735	298,857	209,138	183,355	181,423	מניות וניירות ערך אחרים
1,799,879	981,507	792,377	672,162	594,078	
					פקדונות והלוואות:
443,741	351,645	322,590	261,612	178,741	פקדונות בבנקים
11,374	127,078	163,356	201,552	244,890	הלוואות לעמיתים ולאחרים
455,115	478,723	485,946	463,164	423,631	
3,167	307	1,979	11,853	18,885	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
7,553,286	4,244,083	5,767,175	5,937,510	5,400,137	סך כל השקעות
315	266	214	12,584	13,999	חייבים
7,553,601	4,244,349	5,767,389	5,950,094	5,414,136	סך כל הנכסים
					<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
7,549,851	4,238,361	5,764,538	5,947,895	5,362,564	זכויות העמיתים
3,750	5,988	2,851	2,199	51,572	זכאים ויתרות זכות
7,553,601	4,244,349	5,767,389	5,950,094	5,414,136	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2011
מאזן (המשך)

31 בדצמבר		
שיעור	2010	2011
השינוי *	אחוזים	אחוזים
נכסים		
השקעות:		
5.54	9.39	9.91
מזומנים ושווי מזומנים		
ניירות ערך סחירים:		
22.47	18.07	22.13
(20.43)	21.93	17.45
(0.03)	31.12	31.11
אגרות חוב ממשלתיות		
אגרות חוב קונצרניות		
מניות וניירות ערך אחרים		
(0.60)	71.12	70.69
ניירות ערך שאינם סחירים:		
(7.30)	8.22	7.62
אגרות חוב קונצרניות		
מניות וניירות ערך אחרים		
8.77	3.08	3.35
(2.92)	11.30	10.97
פקדונות והלוואות:		
פקדונות		
הלוואות לעמיתים ולאחרים		
(25.00)	4.40	3.30
33.73	3.38	4.52
0.51	7.78	7.82
ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות		
75.00	0.20	0.35
סך כל ההשקעות		
(0.05)	99.79	99.74
חייבים		
23.81	0.21	0.26
סך כל הנכסים		
-	100.00	100.00
זכויות עמיתים והתחייבויות		
זכויות העמיתים		
זכאים ויתרות זכות		
(0.91)	99.96	99.05
2,275.00	0.04	0.95
סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות		
-	100.00	100.00

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח נתוני המאזן

מאזן הקרן הסתכם ביום ה-31 בדצמבר 2011 ב- 5,414,136 אלפי ש"ח לעומת סך של 5,950,094 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של כ- 9%. השינוי במאזנה של הקרן נבע בין היתר מהפסדים מאפיקי השקעה.

1. מזומנים ושווי מזומנים :

שיעור המזומנים ושווי מזומנים היה כ- 10% מסך הנכסים לתום שנת 2011 לעומת שיעור של כ- 9% בתום שנת 2010, עלייה של כ- 6%.

2. ני"ע סחירים :

שיעור ני"ע סחירים היה כ- 70.69% מסך נכסים בתום שנת 2011. לעומת שיעור של כ- 71.12% בתום שנת 2010, ירידה של 0.6%.

2.1 אג"ח ממשלתי היווה כ- 22% מהנכסים בתום שנת 2011 לעומת כ- 18% בתום שנת 2010, עליה של כ- 22%.

2.2 אג"ח קונצרני היווה כ- 17% מהנכסים בתום שנת 2011 לעומת כ- 22% בתום שנת 2010, ירידה של כ- 20%.

2.3 מניות וני"ע אחרים היוו כ- 31.11% מהנכסים בתום שנת 2011, לעומת כ- 31.12% בתום שנת 2010, ירידה של כ- 0.03%.

3. ני"ע שאינם סחירים :

שיעור ני"ע הלא סחירים היה כ- 10.97% מסך נכסים בתום שנת 2011 לעומת כ- 11.30% בתום שנת 2010, ירידה של כ- 2.92%.

3.1 אג"ח קונצרניות, היוו כ- 7.62% מהנכסים בתום שנת 2011 לעומת כ- 8.22% בתום שנת 2010, ירידה של כ- 7.3%.

3.2 מניות וני"ע אחרים היוו כ- 3.35% מהנכסים בתום שנת 2011 לעומת כ- 3.08% בתום שנת 2010, עליה של כ- 8.77%.

4. פקדונות והלוואות היוו כ- 7.82% מהנכסים בתום שנת 2011, לעומת כ- 7.78% בתום שנת 2010, עליה של כ- 0.51%.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוח הכנסות והוצאות (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					הכנסות (הפסדים)
13,696	(12,785)	4,364	1,312	17,848	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
52,279	86,354	63,927	66,587	67,583	אגרות חוב ממשלתיות
75,158	(624,427)	460,790	123,518	(4,385)	אגרות חוב קונצרניות
368,306	(1,111,115)	677,375	227,278	(246,279)	מניות וניירות ערך אחרים
495,743	(1,649,188)	1,202,092	417,383	(183,081)	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
93,241	(147,002)	172,142	55,894	7,938	אגרות חוב קונצרניות
(7,283)	(101,441)	3,141	17,460	(39,100)	מניות וניירות ערך אחרים
85,958	(248,443)	175,283	73,354	(31,162)	
					מפקדונות והלוואות:
33,215	18,373	49,655	15,204	9,130	בבנקים ובמוסדות כספיים
1,152	7,180	45,292	28,553	788	הלוואות לעמיתים ולאחרים
34,367	25,553	94,947	43,757	9,918	
59	2,018	(277)	94	91	הכנסות (הוצאות) אחרות
629,823	(1,882,845)	1,476,409	535,900	(186,386)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
48,265	59,495	56,160	60,776	59,230	הוצאות ניהול
8,897	12,022	6,419	9,000	9,817	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
582	434	331	274	476	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
569	1,599	800	1,255	1,325	מסים
58,313	73,550	63,710	71,305	70,848	סך כל ההוצאות
571,510	(1,956,395)	1,412,699	464,595	(257,234)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2011-2010

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

שיעורי הכנסה		הכנסה שנתית בערכים מדווחים		יתרה שנתית ממוצעת בערכים מדווחים		
2010	2011	2010	2011	2010	2011	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.31	3.18	1,312	17,848	419,583	562,024	ממזומנים ושווי מזומנים
						מניירות ערך סחירים:
5.60	6.04	66,587	67,583	1,190,049	1,119,604	אגרות חוב ממשלתיות
10.10	(0.41)	123,518	(4,385)	1,222,653	1,076,654	אגרות חוב קונצרניות
13.59	(14.31)	227,278	(246,279)	1,672,493	1,720,520	מניות וניירות ערך אחרים
10.22	(4.67)	417,383	(183,081)	4,085,195	3,916,778	
						ניירות ערך שאינם סחירים:
10.44	1.74	55,894	7,938	535,499	455,473	אגרות חוב קונצרניות
9.33	(20.88)	17,460	(39,100)	187,218	187,286	מניות וניירות ערך אחרים
10.15	(4.85)	73,354	(31,162)	722,717	642,759	
						פקדונות והלוואות:
5.19	4.05	15,204	9,130	292,769	225,240	בבנקים ובמוסדות כספיים
14.72	0.35	28,553	788	193,952	222,995	הלוואות לעמיתים ולאחרים
8.99	2.21	43,757	9,918	486,721	448,235	
-	-	94	91	644	(13,399)	הכנסות (הוצאות) אחרות
9.38	(3.35)	535,900	(186,386)	5,714,860	5,556,397	סך הכל

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

החלק הסחיר מהווה 70% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-71%) ההפסד של החלק הסחיר היווה כ-98% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-78%) והניבה שיעור הכנסה שלילי של כ-5% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-10%).

אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-20% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-21%) ההכנסה של אגרות חוב ממשלתיות היוותה כ-36% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-12%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-6.04% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-5.60%).

אגרות חוב קונצרניות הסחירות מהוות כ-20% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-21%). ההפסד של אגרות חוב קונצרניות סחירות היווה כ-2% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-23%) והניב שיעור הכנסה שלילי של כ-0.41% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-10%).

מניות וניירות ערך אחרים סחירים מהווים כ-31% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד כ-29%). ההפסד של מניות וניירות ערך אחרים סחירים היווה כ-132% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-42%) והניבה שיעור הכנסה שלילי של כ-14% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-14%).

החלק הלא סחיר מהווה כ-12% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד כ-13%). ההפסד של החלק הלא סחיר היווה כ-17% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-14%) והניבה שיעור הכנסה שלילי של כ-5% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-10%).

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות מהוות כ-8% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-9%). ההכנסה של אגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות היוותה כ-4% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-10%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-2% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-10%).

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים מהווים כ-3% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-3%). ההפסד של מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים היווה כ-21% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-3%) והניבה שיעור הכנסה שלילי של כ-21% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-9%).

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים מהווים כ-4% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-5%). ההכנסה של פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים היוותה כ-5% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-3%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-4% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-5%).

הלוואות לעמיתים ולאחרים מהוות כ-4% מנכסי הקרן הממוצעים (אשתקד – כ-3%). ההכנסה של הלוואות לעמיתים ולאחרים היוותה כ-0.4% מסך ההפסד השנתי (אשתקד הכנסה בשיעור של כ-5%) והניבה שיעור הכנסה חיובי של כ-0.35% (אשתקד שיעור הכנסה חיובי של כ-15%).

שיעורי הכנסה המוצגים בדוח מחושבים על סמך יתרה שנתית ממוצעת שהחזיקה הקרן 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.

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח הוצאות

שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		2011		
	2010	2011	2010	2011	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.94	1.06	1.07	60,776	59,230	דמי ניהול:
(14.29)	0.07	0.06	4,064	3,094	עמלות:
33.33	0.09	0.12	4,936	6,723	קניה ומכירה
12.50	0.16	0.18	9,000	9,817	עמלות ניהול חיצוני
					סך עמלות
-	-	0.01	274	476	אחר:
-	0.02	0.02	1,255	1,325	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
50.00	0.02	0.03	1,529	1,801	הוצאות מסים
					סך אחר
3.23	1.24	1.28	71,305	70,848	סך הוצאות
0.94	1.06	1.07	60,776	52,230	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים:
-	-	-	24	149	הוצאות אחרות (ללא עמלות)
0.94	1.06	1.07	56,317	59,379	עמלות
					סך הוצאות שהועברו לצדדים קשורים

הגורמים המשפיעים על ההוצאה

הוצאות הקרן בשנת 2011 הסתכמו ב-70,848 אלפי ש"ח בהשוואה ל-71,305 אלפי ש"ח בשנת 2010. הסעיף העיקרי בצד ההוצאות הינו דמי ניהול אשר בשנת 2011 הסתכמו ב-59,230 אלפי ש"ח לעומת 60,776 אלפי ש"ח בשנת 2010. שיעור דמי הניהול מתוך הנכסים הממוצעים היה בשנת 2011 1.07% לעומת 1.06% בשנת 2010.

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (באלפי ש"ח)

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
7,941,414	7,549,851	4,238,361	5,764,538	5,947,895	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	667,549	-	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופות שהועברו כמסלול חדש בקרן
595,314	494,246	452,997	412,803	387,708	הפרשות
209,925	175,939	161,898	147,010	138,038	שכירים-הפרשות מעביד
244,682	157,098	162,062	167,438	141,707	שכירים-הפרשות עובד
1,049,921	827,283	776,957	727,251	667,453	הפרשות עמית עצמאי
					סך כל הפרשות
741,039	988,585	525,743	484,701	485,866	תשלומים לעמיתים:
168,160	297,707	174,118	182,975	166,480	לעמיתים שכירים
909,199	1,286,292	699,861	667,676	652,346	לעמיתים עצמאיים
					סך כל התשלומים
-	-	2,386	-	-	העברת זכויות:
19,983	17,367	321,810	180,420	173,234	העברת זכויות של מסלולים שמוזגו
(1,123,778)	(913,453)	(955,363)	(521,233)	(516,438)	העברת זכויות אל הקרן
(1,103,795)	(896,086)	(631,167)	(340,813)	(343,204)	העברת זכויות מהקרן
					העברת זכויות, נטו
(963,073)	(1,355,095)	(554,071)	(281,238)	(328,097)	צבירה נטו
571,510	(1,956,395)	1,412,699	464,595	(257,234)	הכנסות (הפסדים) נטו
7,549,851	4,238,361	5,764,538	5,947,895	5,362,564	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח דוח על השינויים בזכויות העמיתים:

בקרן ההשתלמות "פסגות כנרת" הופקדו כ- 667 מיליוני ש"ח בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010 בה הופקדו כ- 727 מיליוני ש"ח – ירידה של כ- 8% בהפקדות.

משיכות עמיתים בשנת 2011 הסתכמו בכ- 652 מיליוני ש"ח, לעומת משיכות של כ- 668 מיליוני ש"ח בשנת 2010 – ירידה של כ- 2% בתשלומים.

העברות אל הקרן בשנת 2011 היו כ- 173 מיליוני ש"ח לעומת כ- 180 מיליוני ש"ח בשנת 2010 - ירידה של כ- 4%.

העברות מחשבונות הקרן היו כ- 516 מיליוני ש"ח בשנת 2011 לעומת כ- 521 מיליוני ש"ח בשנת 2010. ירידה של כ- 1%.

הצבירה בקרן, דהיינו: הפקדות והעברות אל הקרן בניכוי משיכות והעברות מהקרן, הייתה שלילית בשנת 2011 והסתכמה בכ- 328 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ- 281 מיליוני ש"ח בשנת 2010.

נזילות:

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

שיעור סכומים		
משך חיים ממוצע	נזילים	
שנים	%	
1.69	74.56	מסלול כללי
1.86	77.12	מסלול כספית
1.59	82.20	מסלול אג"ח ללא מניות
1.51	76.10	מסלול מניות
2.34	64.75	מסלול בטא

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

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

משך החיים הממוצע של חסכוניות העמיתים בקרן אשר טרם הבשילו מפורט בטבלה לעיל בעמוד. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשד)

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים	
	%	
1.05	78.51	מסלול כללי
1.26	97.02	מסלול כספית
1.17	96.56	מסלול אג"ח ללא מניות
1.29	97.94	מסלול מניות
1.52	98.60	מסלול בטא

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשד)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים

פסגות כנרת כללי

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
570,345	258,981	213,713	-	-	32,405	עד 3 שנים
3,113,331	506,506	260,406	-	-	137,999	מעל 3 שנים
3,683,676	765,487	474,119	-	-	170,404	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
77,897	31,125	25,852	-	-	6,685	עד 3 שנים
888,292	207,754	103,336	-	-	69,347	מעל 3 שנים
966,189	238,879	129,188	-	-	76,032	סה"כ עצמאיים

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

(2) כולל העברת זכויות אל הקרן.

(3) כולל העברת זכויות מהקרן.

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

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת כספית

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
37,633	12,100	17,026	-	-	2,318	עד 3 שנים
177,144	45,122	54,850	-	-	3,334	מעל 3 שנים
214,777	57,222	71,876	-	-	5,652	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
8,896	1,238	3,370	-	-	1,051	עד 3 שנים
63,221	15,389	28,082	-	-	2,148	מעל 3 שנים
72,117	16,627	31,452	-	-	3,199	סה"כ עצמאיים

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
29,217	12,512	12,087	-	-	1,143	עד 3 שנים
191,322	36,348	45,620	-	-	2,440	מעל 3 שנים
220,539	48,860	57,707	-	-	3,583	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
6,818	1,422	2,669	-	-	401	עד 3 שנים
50,789	8,885	9,768	-	-	1,631	מעל 3 שנים
57,607	10,307	12,437	-	-	2,032	סה"כ עצמאיים

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת מניות

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
3,304	1,069	1,469	-	-	215	עד 3 שנים
16,061	5,071	4,483	-	-	697	מעל 3 שנים
19,365	6,140	5,952	-	-	912	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
1,353	488	656	-	-	149	עד 3 שנים
13,973	5,477	6,700	-	-	1,274	מעל 3 שנים
15,326	5,965	7,356	-	-	1,423	סה"כ עצמאיים

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

(2) כולל העברת זכויות אל הקרן.

(3) כולל העברת זכויות מהקרן.

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

(5) מתייחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

התפלגות עמיתים לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת בטא

התפלגות עמיתים שכירים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
23,983	1,342	14,991	-	-	1,130	עד 3 שנים
67,386	15,418	27,381	-	-	701	מעל 3 שנים
91,369	16,760	42,372	-	-	1,831	סה"כ שכירים

התפלגות עמיתים עצמאיים

סך היתרות (5) באלפי ש"ח	משיכות (3) באלפי ש"ח	הפקדות (2) באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר עמיתים (1)	וوتק בקרן (4)
			תשלומים	מספר		
3,492	124	1,579	-	-	255	עד 3 שנים
11,467	2,413	3,758	-	-	348	מעל 3 שנים
14,959	2,537	5,337	-	-	603	סה"כ עצמאיים

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשד)

שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2011

מספר חשבונות	סוג עמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	197,933	4,092	19,643	182,382	
עצמאיים	93,023	1,900	11,634	83,289	
סה"כ	290,956	5,992	31,277	265,671	
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	162,497			181,810	

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

דוח תשואות

להלן שיעורי התשואה השנתית:

תשואה שנתית נומינלית ברוטו:

כללי	כספית*	אג"ח ללא מניות*	מניות*	בטא*
2011	(3.95%)	2.81%	3.33%	(7.71%)
2010	10.13%	1.54%	7.44%	11.96%
2009	37.01%	1.18%	11.02%	23.84%
2008	(28.67%)	-	-	-
2007	8.24%	-	-	-
2006	7.23%	-	-	-
2005	12.55%	-	-	-
2004	8.52%	-	-	-
2003	14.98%	-	-	-
2002	(1.00%)	-	-	-

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2011

דוח תשואות (המשך)

תשואה שנתית ממוצעת באחוזים

כללי

0.84	2008-2011
5.25	2002-2011

סטיית תקן באחוזים

23.92	2008-2011
15.74	2002-2011

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

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

* המסלולים מוזגו לקרן בחודש ספטמבר 2009 לפיכך לא חושבה סטיית תקן ותשואה ממוצעת ל-4 ול-10 שנים.

דוח ניתוח השקעות

א. תיאור כללי של מדיניות השקעות הקופה במהלך השנה:

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

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

בשל הערכתנו לגידול ברמת הסיכון של המשק הישראלי, מהסיבות לעיל, הגדלנו במהלך השנה את השקעותינו בחו"ל, באפיקי המניות והאג"ח, על חשבון השקעה בשוק המקומי. כך, עלה שיעורן של מניות הזרות מכ- 22% לכ- 50% מתוך תיק המניות במסלול הכללי, ושיעור האג"ח הקונצרניות הזרות עלה מכ- 11% לכ- 23%, מתוך אפיק האג"ח הקונצרני.

בשל התגברות הסיכון למשבר בשווקים הפיננסיים יישמנו תהליך הדרגתי של הקטנת החשיפה למניות משיעור חשיפה של כ- 32% במסלול הכללי בתחילת השנה לכ- 29% בחודש יולי, ערב הירידות החדות בשוקי ההון. בעקבות הירידות שנרשמו בשווקי המניות במחצית השנייה של השנה, חזרנו והגדלנו בצורה הדרגתית את החשיפה המנייתית במסלול הכללי.

בעקבות ההאטה הכלכלית העולמית ועצירת תהליך העלאת הריבית על ידי בנק ישראל, הארכנו את המח"מ באפיק הממשלתי – המח"מ באפיק השקלי הוארך מכ- 4 שנים לכ- 4.5 שנים ובאפיק צמוד המדד מכ- 5 שנים לכ- 9 שנים, במסלול הכללי. בנוסף, עקב הערכותינו שהשקל ייחלש לעומת הדולר, הגדלנו לאורך השנה את החשיפה המטבעית לדולר במסלול הכללי.

ב. ניתוח השקעות הקופה מול תיק סמן:

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח השקעות לפי מסלולים

פסגות כנרת כללי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.15	4.34	3.35	אג"ח ממשלתיות
0.70	5.95	11.69	צמודות מדד בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.06	2.95	1.92	מק"ם
(0.21)	(1.22)	17.55	אג"ח קונצרני
0.03	8.22	0.36	צמוד מדד ובלתי צמוד צמוד מט"ח
0.12	0.70	17.77	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
0.01	8.22	0.11	צמודות מדד צמודות מט"ח
(3.44)	(20.06)	17.13	מניות
(0.32)	(23.67)	1.37	ת"א 100
(0.05)	(20.06)	0.24	היתר תעודות סל
0.00	(42.76)	0.01	אופציות Warrants
(0.16)	(1.10)	14.36	מניות בחו"ל
0.51	17.67	2.90	אג"ח בחו"ל
0.23	2.95	7.72	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.05	אופציות מעוף
-	-	3.47	השקעות לא סחירות ואחרות
(2.37)		100.00	סה"כ
(3.95)			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
(1.58)			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת כספית

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.27	5.95	4.49	אג"ח ממשלתיות
0.12	2.01	5.95	בלתי צמוד-ריבית קבועה
			בלתי צמוד- ריבית משתנה
0.73	2.95	24.85	מק"ם
1.84	2.95	62.28	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	2.43	השקעות לא סחירות ואחרות
2.96		100.00	סה"כ
2.81			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
(0.15)			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
1.22	4.34	28.07	אג"ח ממשלתיות
1.93	5.95	32.37	צמודות מדד בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.16	2.95	5.41	מק"ם
(0.27)	(1.22)	21.97	אג"ח קונצרני
0.01	8.22	0.07	צמוד מדד ובלתי צמוד צמוד מט"ח
0.01	0.70	1.63	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.11)	(20.06)	0.53	מניות תעודות סל
(0.04)	(1.10)	4.07	מניות בחו"ל
0.14	17.67	0.81	אג"ח בחו"ל
0.11	2.95	3.88	מזומנים ושוי מזומנים
-	-	1.19	השקעות לא סחירות ואחרות
3.16		100.00	סה"כ
3.33			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
0.17			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
0.01	2.95	0.37	מק"ם
(0.02)	(1.22)	1.30	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-	0.70	0.31	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(8.81)	(20.06)	43.91	מניות ת"א 100
(2.43)	(23.67)	10.28	היתר
(2.10)	(20.06)	10.48	תעודות סל
(0.06)	(42.76)	0.13	אופציות Warrants
(0.27)	(1.10)	24.10	מניות בחו"ל
0.24	2.95	8.06	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.08	אופציות מעוף
-	-	0.98	השקעות לא סחירות ואחרות
(13.44)		100.00	סה"כ
(17.38)			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
(3.94)			הפרש

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניתוח השקעות לפי מסלולים (המשך)

פסגות כנרת בטא

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>המדד</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>(באחוזים)</u>	
			אג"ח ממשלתיות
0.20	4.34	4.65	צמודות מדד
0.66	5.95	11.01	בלתי צמוד-ריבית קבועה
			מק"ם
0.07	2.95	2.44	
			אג"ח קונצרני
(0.27)	(1.22)	22.00	צמוד מדד ובלתי צמוד
-	8.22	0.01	צמוד מט"ח
			אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
-	0.70	0.67	צמודות מדד
			מניות
(3.94)	(20.06)	19.65	ת"א 100
(0.57)	(23.67)	2.40	היתר
(2.93)	(20.06)	14.62	תעודות סל
			Warrants
(0.01)	(42.76)	0.02	
			מניות בחו"ל
(0.17)	(1.10)	15.25	
			אג"ח בחו"ל
0.25	17.67	1.40	
			מזומנים ושווי מזומנים
0.17	2.95	5.88	
			אופציות מעוף
-	-	0.01	
			השקעות לא סחירות ואחרות
-	-	(0.01)	
			סה"כ
(6.54)		100.00	
			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
(7.71)			
			הפרש
(1.17)			

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות
סיכוני נזילות:

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

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

ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים:

פסגות כנרת כללי

נכסים		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
4,168,465	3,693,659	נכסים נזילים וסחירים
56,925	54,204	מח"מ של עד שנה
834,230	764,515	מח"מ מעל שנה
245,556	192,616	נכסים אחרים
<u>5,305,176</u>	<u>4,704,994</u>	סה"כ

פסגות כנרת כספית

נכסים		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
249,403	279,132	נכסים נזילים וסחירים
3,175	7,570	מח"מ מעל שנה
641	991	נכסים אחרים
<u>253,219</u>	<u>287,693</u>	סה"כ

פסגות כנרת
סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים (המשך):

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

נכסים		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
256,157	269,213	נכסים נזילים וסחירים
1,460	6,563	מח"מ של עד שנה
3,523	2,367	מח"מ מעל שנה
596	655	נכסים אחרים
<u>261,736</u>	<u>278,798</u>	סה"כ

פסגות כנרת מניות

נכסים		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
40,836	34,273	נכסים נזילים וסחירים
4	127	מח"מ מעל שנה
734	593	נכסים אחרים
<u>41,574</u>	<u>34,993</u>	סה"כ

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים (המשך):

פסגות כנרת בטא

נכסים		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
87,323	106,151	נכסים נזילים וסחירים
248	173	מח"מ של עד שנה
310	767	מח"מ מעל שנה
508	567	נכסים אחרים
<u>88,389</u>	<u>107,658</u>	סה"כ

סיכוני אשראי:

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

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת כללי

להלן פירוט נכסי החוב של המסלולים השונים ודירוגים לתאריכי המאזן לשנים הבאות:

2010		2011		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	
				נכסי חוב סחירים
1.79	94,960	3.36	158,181	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
17.66	936,993	13.18	619,926	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (-AA)
3.55	188,178	1.63	76,651	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
14.12	749,162	19.05	896,342	אג"ח ממשלתי
<u>37.12</u>	<u>1,969,293</u>	<u>37.22</u>	<u>1,751,100</u>	סה"כ
				נכסי חוב בלתי סחירים
11.54	612,402	10.18	479,252	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.54	293,353	6.87	323,197	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (-AA)
0.70	37,250	0.35	16,270	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>17.78</u>	<u>943,005</u>	<u>17.40</u>	<u>818,719</u>	סה"כ
<u>54.90</u>	<u>2,912,298</u>	<u>54.62</u>	<u>2,569,819</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת כספית

2010		2011	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח
56.33	142,630	37.97	109,235
0.48	1,215	0.42	1,222
0.77	1,960	1.12	3,206
-	-	1.09	3,142
1.25	3,175	2.63	7,570
57.58	145,805	40.60	116,805

נכסי חוב סחירים

אג"ח ממשלתי

נכסי חוב בלתי סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות

השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (-AA)

השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת אג"ח ללא מניות

2010		2011		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	
				נכסי חוב סחירים
4.22	11,036	5.43	15,137	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
17.58	46,004	16.88	47,061	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
1.51	3,949	0.65	1,821	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
64.89	169,841	61.89	172,531	אג"ח ממשלתי
88.20	230,830	84.85	236,550	סה"כ
				נכסי חוב בלתי סחירים
1.48	3,878	1.09	3,025	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.21	548	1.41	3,952	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
0.21	557	0.70	1,953	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
1.90	4,983	3.20	8,930	סה"כ
90.10	235,813	88.05	245,480	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת מניות

2010		2011		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	
0.93	387	1.07	372	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.31	130	-	-	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
-	-	0.20	71	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
-	-	1.00	349	אג"ח ממשלתי
<u>1.24</u>	<u>517</u>	<u>2.27</u>	<u>792</u>	סה"כ
נכסי חוב בלתי סחירים				
0.59	246	0.35	123	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.01	4	0.01	4	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
<u>0.60</u>	<u>250</u>	<u>0.36</u>	<u>127</u>	סה"כ
<u>1.84</u>	<u>767</u>	<u>2.63</u>	<u>919</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

פסגות כנרת בטא

2010		2011		
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	אלפי ש"ח	
1.08	955	2.69	2,898	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
20.18	17,839	17.62	18,969	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
4.79	4,234	3.08	3,316	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
15.17	13,407	18.34	19,738	אג"ח ממשלתי
<u>41.22</u>	<u>36,435</u>	<u>41.73</u>	<u>44,921</u>	סה"כ
				נכסי חוב בלתי סחירים
-	4	0.15	163	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	-	0.27	296	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד (AA)-
0.63	554	0.45	481	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
<u>0.63</u>	<u>558</u>	<u>0.87</u>	<u>940</u>	סה"כ
<u>41.85</u>	<u>36,993</u>	<u>42.60</u>	<u>45,861</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פסגות כנרת

סקירת ההנהלה לשנת 2011

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:

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

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים.

הלוואות לעמיתים:

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

הקרן העמידה הלוואות לעמיתים בסך 22,572 אלפי ש"ח ליום המאזן.

ביטוח חיי עמיתים:

ראה ביאור 17 בדוח הכספי.

התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים

ראה ביאור 20 בדוח הכספי.

הצהרה

אני, חגי בדש, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות כנרת (להלן : הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 לקרן 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 לקרן :
- (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 לקרן 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 לקרן.

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

חגי בדש, מנכ"ל

18 במרס 2012
תאריך

הצהרה

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות כנרת (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן-
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 לקרן 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 לקרן:
(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 לקרן 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 לקרן.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

פסגות כנרת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

פסגות כנרת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
59	דוח רואה החשבון המבקר
60-62	מאזנים
63-65	דוחות הכנסות והוצאות
66-68	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
69-112	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של פסגות כנרת

ביקרנו את המאזניים המצורפים של פסגות כנרת (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 ולבצעה 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 וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

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

31 בדצמבר			
2010	2011		
אלפי ש"ח		באור	
			<u>נכסים</u>
		4	השקעות:
			מזומנים ושווי מזומנים:
28,207	23,527		מזומנים בבנקים
530,694	513,280		פקדונות קצרי מועד
<u>558,901</u>	<u>536,807</u>		
			ניירות ערך סחירים:
1,075,040	1,198,194	5	אגרות חוב ממשלתיות
1,304,665	944,404	5	אגרות חוב קונצרניות
1,851,725	1,684,138	7,8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>4,231,430</u>	<u>3,826,736</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
488,807	412,655	6	אגרות חוב קונצרניות
183,355	181,423	9	מניות וניירות ערך אחרים
<u>672,162</u>	<u>594,078</u>		
			פקדונות והלוואות:
261,612	178,741	10	פקדונות בבנקים
201,552	244,890	10	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>463,164</u>	<u>423,631</u>		
<u>11,853</u>	<u>18,885</u>	11	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
5,937,510	5,400,137		סך כל ההשקעות
<u>12,584</u>	<u>13,999</u>	12	חייבים
<u>5,950,094</u>	<u>5,414,136</u>		סך כל הנכסים
			<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
5,947,895	5,362,564		זכויות העמיתים
2,199	51,572	13	זכאים ויתרות זכות
<u>5,950,094</u>	<u>5,414,136</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מ"ר מיכאל אסף מנהל הכספים	מ"ר חגי בדש מנכ"ל	מ"ר רונן טוב יו"ר הדירקטוריון	18 במרס, 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	----------------------	----------------------------------	---

פסגות כנרת
מאזנים – פרוט לפי מסלולים

31 בדצמבר 2011

<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול כספית</u>	<u>מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול בטא</u>	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
					מזומנים בבנקים
					פקדונות קצרי מועד
18,299	-	4,782	93	353	
322,678	169,897	12,240	3,501	4,964	
<u>340,977</u>	<u>169,897</u>	<u>17,022</u>	<u>3,594</u>	<u>5,317</u>	
					ניירות ערך סחירים:
					אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
896,341	109,235	172,531	349	19,738	
854,759	-	64,019	443	25,183	
1,583,921	-	14,892	29,875	55,450	
<u>3,335,021</u>	<u>109,235</u>	<u>251,442</u>	<u>30,667</u>	<u>100,371</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
					אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
398,006	7,570	6,616	4	459	
180,680	-	127	470	146	
<u>578,686</u>	<u>7,570</u>	<u>6,743</u>	<u>474</u>	<u>605</u>	
					פקדונות והלוואות:
					פקדונות בבנקים
					הלוואות לעמיתים ולאחרים
178,653	-	88	-	-	
242,060	-	2,226	123	481	
<u>420,713</u>	<u>-</u>	<u>2,314</u>	<u>123</u>	<u>481</u>	
					ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
17,661	-	749	12	463	
<u>4,693,058</u>	<u>286,702</u>	<u>278,270</u>	<u>34,870</u>	<u>107,237</u>	סך כל ההשקעות
					חייבים
					סך כל הנכסים
11,936	991	528	123	421	
<u>4,704,994</u>	<u>287,693</u>	<u>278,798</u>	<u>34,993</u>	<u>107,658</u>	
					זכויות עמיתים והתחייבויות
					זכויות העמיתים
					זכאים ויתרות זכות
4,654,836	287,662	278,468	34,766	106,832	
50,158	31	330	227	826	
<u>4,704,994</u>	<u>287,693</u>	<u>278,798</u>	<u>34,993</u>	<u>107,658</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת
מאזנים – פרוט לפי מסלולים

31 בדצמבר 2010

<u>מסלול בטא</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח ללא</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כספית</u>	<u>מסלול כללי</u>	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
149	214	194	-	27,650	מזומנים בבנקים
8,289	1,767	19,491	106,773	394,374	פקדונות קצרי מועד
<u>8,438</u>	<u>1,981</u>	<u>19,685</u>	<u>106,773</u>	<u>422,024</u>	
					ניירות ערך סחירים:
13,407	-	169,841	142,630	749,162	אגרות חוב ממשלתיות
23,028	517	60,989	-	1,220,131	אגרות חוב קונצרניות
42,189	38,313	5,156	-	1,766,067	מניות וניירות ערך אחרים
<u>78,624</u>	<u>38,830</u>	<u>235,986</u>	<u>142,630</u>	<u>3,735,360</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
166	4	3,036	3,175	482,426	אגרות חוב קונצרניות
191	384	69	-	182,711	מניות וניירות ערך אחרים
<u>357</u>	<u>388</u>	<u>3,105</u>	<u>3,175</u>	<u>665,137</u>	
					פקדונות והלוואות:
-	-	90	-	261,522	פקדונות בבנקים
392	246	1,857	-	199,057	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>392</u>	<u>246</u>	<u>1,947</u>	<u>-</u>	<u>460,579</u>	
261	25	486	-	11,081	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<u>88,072</u>	<u>41,470</u>	<u>261,209</u>	<u>252,578</u>	<u>5,294,181</u>	סך כל ההשקעות
					חייבים
317	104	527	641	10,995	סך כל הנכסים
<u>88,389</u>	<u>41,574</u>	<u>261,736</u>	<u>253,219</u>	<u>5,305,176</u>	
					זכויות עמיתים והתחייבויות
88,310	41,539	261,721	253,208	5,303,117	זכויות העמיתים
79	35	15	11	2,059	זכאים ויתרות זכות
<u>88,389</u>	<u>41,574</u>	<u>261,736</u>	<u>253,219</u>	<u>5,305,176</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת
דוחות הכנסות והוצאות - מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2010	2011	אלפי ש"ח	באור
			הכנסות (הפסדים)
1,312	17,848		ממזומנים ושווי מזומנים
66,587	67,583		מניירות ערך סחירים:
123,518	(4,385)		אגרות חוב ממשלתיות
227,278	(246,279)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
417,383	(183,081)		
55,894	7,938		מניירות ערך בלתי סחירים:
17,460	(39,100)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
73,354	(31,162)		
15,204	9,130		מפקדונות והלוואות:
28,553	788		פקדונות בבנקים
			הלוואות לעמיתים ולאחרים
43,757	9,918		
94	91	14	הכנסות אחרות
535,900	(186,386)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
60,776	59,230	15	דמי ניהול
9,000	9,817	16	עמלות
274	476	17	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
1,255	1,325	18	מיסים
71,305	70,848		סך כל ההוצאות
464,595	(257,234)		הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

דוח הכנסות והוצאות – פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

<u>מסלול</u> <u>בטא</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח ללא</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כספית</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u>	
					הכנסות (הפסדים)
299	87	265	4,295	12,902	ממזומנים ושווי מזומנים
1,329	4	8,091	2,669	55,490	מניירות ערך סחירים:
(1,472)	13	(423)	-	(2,503)	אגרות חוב ממשלתיות
(7,832)	(7,406)	740	-	(231,781)	אגרות חוב קונצרניות
(7,975)	(7,389)	8,408	2,669	(178,794)	מניות וניירות ערך אחרים
7	-	124	232	7,575	מניירות ערך בלתי סחירים:
(827)	(160)	(205)	-	(37,908)	אגרות חוב קונצרניות
(820)	(160)	(81)	232	(30,333)	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	3	-	9,127	מפקדונות והלוואות:
27	6	108	-	647	פקדונות בבנקים
27	6	111	-	9,774	הלוואות לעמיתים ולאחרים
3	-	3	-	85	הכנסות אחרות
(8,466)	(7,456)	8,706	7,196	(186,366)	סך כל הכנסות (הפסדים)
					הוצאות
1,218	437	2,741	2,628	52,206	דמי ניהול
137	101	143	32	9,404	עמלות
-	9	6	8	453	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
52	19	-	-	1,254	מיסים
1,407	566	2,890	2,668	63,317	סך כל ההוצאות
(9,873)	(8,022)	5,816	4,528	(249,683)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

דוחות הכנסות והוצאות – פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>בטא</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח ללא</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כספית</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u>	
					הכנסות (הפסדים)
61	(20)	179	1,939	(847)	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
451	-	11,347	2,372	52,417	אגרות חוב ממשלתיות
1,881	81	5,628	-	115,928	אגרות חוב קונצרניות
4,105	4,773	(212)	-	218,612	מניות וניירות ערך אחרים
6,437	4,854	16,763	2,372	386,957	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
(2)	-	141	99	55,656	אגרות חוב קונצרניות
50	1	29	-	17,380	מניות וניירות ערך אחרים
48	1	170	99	73,036	
					מפקדונות והלוואות:
-	-	3	-	15,201	פקדונות בבנקים
16	12	101	(17)	28,441	הלוואות לעמיתים ולאחרים
16	12	104	(17)	43,642	
9	1	7	7	70	הכנסות אחרות
6,571	4,848	17,223	4,400	502,858	סך כל הכנסות
					הוצאות
709	471	2,697	3,053	53,846	דמי ניהול
68	67	138	70	8,657	עמלות
-	6	2	4	262	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
10	25	11	-	1,209	מיסים
787	569	2,848	3,127	63,974	סך כל ההוצאות
5,784	4,279	14,375	1,273	438,884	הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

זוח על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד

2010	2011	
<u>אלפי ש"ח</u>		
5,764,538	5,947,895	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות:</u>
412,803	387,708	שכירים - הפרשות מעביד
147,010	138,038	שכירים - הפרשות עובד
167,438	141,707	הפרשות עמית עצמאי
<u>727,251</u>	<u>667,453</u>	סך כל ההפרשות
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
484,701	485,866	לעמיתים שכירים
182,975	166,480	לעמיתים עצמאיים
<u>667,676</u>	<u>652,346</u>	סך כל התשלומים
		<u>העברת זכויות:</u>
180,420	173,234	העברת זכויות אל הקרן
<u>(521,233)</u>	<u>(516,438)</u>	העברת זכויות מהקרן
<u>(340,813)</u>	<u>(343,204)</u>	העברת זכויות, נטו
<u>(281,238)</u>	<u>(328,097)</u>	<u>צבירה נטו</u>
<u>464,595</u>	<u>(257,234)</u>	<u>הכנסות (הפסדים) נטו</u>
<u>5,947,895</u>	<u>5,362,564</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

זוח על השינויים בזכויות העמיתים – פרוט לפי מסלולים

2011					
<u>מסלול</u> <u>בטא</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח ללא</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כספית</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u>	
88,310	41,539	261,721	253,208	5,303,117	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
11,043	1,696	14,112	18,738	342,119	שכירים - הפרשות מעביד
3,843	592	4,868	6,492	122,243	שכירים - הפרשות עובד
2,203	2,148	5,240	8,019	124,097	הפרשות עמית עצמאי
17,089	4,436	24,220	33,249	588,459	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
2,902	1,944	22,130	24,762	434,128	לעמיתים שכירים
746	1,881	5,104	7,276	151,473	לעמיתים עצמאיים
3,648	3,825	27,234	32,038	585,601	סך כל התשלומים
					העברת זכויות:
30,603	8,918	45,878	70,528	17,307	העברת זכויות אל הקרן
(15,649)	(8,280)	(31,933)	(41,813)	(418,763)	העברת זכויות מהקרן
14,954	638	13,945	28,715	(401,456)	העברת זכויות, נטו
					צבירה נטו
28,395	1,249	10,931	29,926	(398,598)	
(9,873)	(8,022)	5,816	4,528	(249,683)	הכנסות (הפסדים) נטו
106,832	34,766	278,468	287,662	4,654,836	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות כנרת

זוחות על השינויים בזכויות העמיתים – פרוט לפי מסלולים

2010					
<u>מסלול</u> <u>בטא</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח ללא</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כספית</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u>	
31,023	38,265	226,545	341,915	5,126,790	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<u>הפרשות:</u>
6,146	1,737	14,347	22,530	368,043	שכירים - הפרשות מעביד
2,121	657	4,937	7,743	131,552	שכירים - הפרשות עובד
2,207	2,430	6,037	7,715	149,049	הפרשות עמית עצמאי
10,474	4,824	25,321	37,988	648,644	סך כל ההפרשות
					<u>תשלומים לעמיתים:</u>
1,821	2,153	16,453	33,753	430,521	לעמיתים שכירים
853	2,689	3,813	11,007	164,613	לעמיתים עצמאיים
2,674	4,842	20,266	44,760	595,134	סך כל התשלומים
					<u>העברת זכויות:</u>
51,854	6,399	60,159	20,620	41,388	העברת זכויות אל הקרן
(8,151)	(7,386)	(44,413)	(103,828)	(357,455)	העברת זכויות מהקרן
43,703	(987)	15,746	(83,208)	(316,067)	העברת זכויות, נטו
51,503	(1,005)	20,801	(89,980)	(262,557)	<u>צבירה נטו</u>
5,784	4,279	14,375	1,273	438,884	<u>הכנסות נטו</u>
88,310	41,539	261,721	253,208	5,303,117	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הקופה הינה קרן השתלמות. עד ליום 6 באפריל 2009, היתה הקרן מנוהלת על ידי "פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ" (להלן-פריזמה). ביום 7 באפריל 2009, הושלמה העברת זכויות הניהול בקופות שנוהלו ע"י פריזמה לחברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן "החברה"). במסגרת עסקת המכירה נחתם הסכם לתפעול הקרן על ידי בנק הפועלים בע"מ (להלן "המתפעל").

ב. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצעו בתאריך 1.09.2009 מיזוגי קופות ומסלולי השקעה כמפורט להלן:

1. קופת פסגות כנרת כללי חדלה מלהיות קרן נפרדת והפכה להיות אחת מחמשת המסלולים בקרן.
2. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' כספית טווח קצר" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת כספית".
3. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול אג"ח" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות".
4. מיזוג מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול חו"ל" לתוך מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול מניות", והעברת המסלול כמסלול חדש בקרן. שם המסלול החדש "פסגות כנרת מניות".
5. העברת מסלול "פסגות השתלמות ב' מסלול קידום" כמסלול חדש בקרן ושינוי שם המסלול ל"פסגות כנרת בטא".

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 מיזוגי קופות, אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012, כמפורט להלן:

"פסגות שיא השתלמות כספית" מוזגה לתוך "פסגות כנרת כספית", "פסגות שיא השתלמות ללא מניות" מוזגה לתוך "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות", "פסגות שיא השתלמות מניות" (מוזגה לתוך "פסגות כנרת מניות" (מס' אישור מ"ה: 612) ו"פסגות השתלמות פלטינום" מוזגה לתוך "פסגות כנרת כללי".

המסלולים הבאים הועברו לקופה כמסלולי השקעה חדשים: "פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה" ו"פסגות שיא השתלמות כללי".

עמיתי הקופות הזכאים לערבות ימשיכו ליהנות ממנה, כל זמן שלא יעברו למסלול מניות ובהתאם לתנאים הקבועים בתקנון הקופה. הליך המיזוג בוצע בנכסים ולא במזומן ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות הנ"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

- ד.** בעקבות תכנית המיזוגים ושינוי תקנוני הקופות, שונו שמות המסלולים הבאים כמפורט להלן:
- שם הקופה "פסגות כנרת" שונה ל"פסגות שיא השתלמות".
 - "פסגות כנרת כספית" שונה ל"פסגות שיא השתלמות כספית".
 - "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות אג"ח".
 - "פסגות כנרת מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות מניות".
 - "פסגות כנרת בטא" שונה ל"פסגות שיא השתלמות בטא".

ה. 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 (המשך)

א. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ב. כללי חשבונאות:

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

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).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 וחיסכון (ראה ג' להלן).

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

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2, 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)

ג. 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 2.1.ד.ג לעיל.

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

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזוילותן 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 דלות סחירות - 31 דצמבר 2011 - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

31 בדצמבר 2010 - לפי שער הנייר ביום המסחר האחרון.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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

ה. ניירות ערך בלתי סחירים:

- 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
- 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):

- 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.

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

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

א. תשואות הקרן בשנת הדוח:

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבון עמית ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניית	מסלול בטא	
%	%	%	%	%	
(3.95)	2.81	3.33	(17.38)	(7.71)	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(4.96)	1.78	2.27	(18.30)	(8.78)	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניית	מסלול בטא	
%	%	%	%	%	
10.13	1.54	7.44	13.83	11.96	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
8.97	0.46	6.26	12.39	10.64	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניית	מסלול בטא	
%	%	%	%	%	
37.01	1.18	11.02	65.12	23.84	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
35.62	(0.05)	9.68	62.85	22.44	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

מסלול כללי	מסלול כספית	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניית	מסלול בטא	
%	%	%	%	%	
(28.67)	5.47	(0.84)	(43.67)	(0.51)	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(29.38)	4.53	(1.78)	(44.48)	(1.20)	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

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

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

ליום 31 בדצמבר				
2008	2009	*2010	*2011	
110.54	114.76	117.38	120.38	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
3.802	3.775	3.560	3.817	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
5.548	6.1112	5.492	5.875	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
5.297	5.4417	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).

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול כללי

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
					31 בדצמבר 2011
340,977	-	18,299	-	322,678	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
896,341	10,786	-	133,059	752,496	אגרות חוב ממשלתיות
854,759	104,838	18,909	568,592	162,420	אגרות חוב קונצרניות
1,583,921	871,214	-	-	712,707	מניות וניירות ערך אחרים
3,335,021	986,838	18,909	701,651	1,627,623	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
398,006	9,535	5,073	378,694	4,704	אגרות חוב קונצרניות
180,680	105,275	10,127	-	65,278	מניות וניירות ערך אחרים
578,686	114,810	15,200	378,694	69,982	
					פקדונות והלוואות:
178,653	-	-	178,653	-	פקדונות בבנקים
242,060	-	33,411	187,965	20,684	הלוואות לעמיתים ולאחרים
420,713	-	33,411	366,618	20,684	
17,661	15	158	2,216	15,272	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
11,936	-	-	-	11,936	חייבים
4,704,994	1,101,663	85,977	1,449,179	2,068,175	סה"כ נכסים
(49,905)	(273)	(49,539)	-	(93)	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

א. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול כללי (המשך)

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2010					
422,024	-	27,650	-	394,374	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים:					
749,162	9,614	-	222,530	517,018	אגרות חוב ממשלתיות
1,220,131	133,379	18,498	889,952	178,302	אגרות חוב קונצרניות
1,766,067	463,478	-	-	1,302,589	מניות וניירות ערך אחרים
3,735,360	606,471	18,498	1,112,482	1,997,909	
ניירות ערך בלתי סחירים:					
482,426	9,176	5,880	460,374	6,996	אגרות חוב קונצרניות
182,711	97,284	29,910	-	55,517	מניות וניירות ערך אחרים
665,137	106,460	35,790	460,374	62,513	
פקדונות והלוואות:					
261,522	-	-	261,522	-	פקדונות בבנקים
199,057	-	-	182,910	16,147	הלוואות לעמיתים ולאחרים
460,579	-	-	444,432	16,147	
11,081	-	120	4,464	6,497	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
10,995	-	-	-	10,995	חייבים
5,305,176	712,931	82,058	2,021,752	2,488,435	סה"כ נכסים
(1,593)	(446)	(1,147)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול כספית

ללא הצמדה
אלפי ש"ח

31 בדצמבר 2011

169,897

מזומנים ושווי מזומנים

109,235

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

7,570

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

991

חייבים

287,693

סה"כ נכסים

ללא הצמדה
אלפי ש"ח

31 בדצמבר 2010

106,773

מזומנים ושווי מזומנים

142,630

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

3,175

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

641

חייבים

253,219

סה"כ נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול אג"ח ללא מניות

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2011
17,022	-	4,782	-	12,240	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
172,531	-	-	75,463	97,068	אגרות חוב ממשלתיות
64,019	2,547	201	52,131	9,140	אגרות חוב קונצרניות
14,892	13,530	-	-	1,362	מניות וניירות ערך אחרים
251,442	16,077	201	127,594	107,570	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
6,616	-	-	2,050	4,566	אגרות חוב קונצרניות
127	-	81	-	46	מניות וניירות ערך אחרים
6,743	-	81	2,050	4,612	
					פקדונות והלוואות:
88	-	-	88	-	פקדונות בבנקים
2,226	-	-	942	1,284	הלוואות לעמיתים
2,314	-	-	1,030	1,284	
749	-	-	263	486	ריבית וסכומים אחרים לקבל
528	-	-	-	528	חייבים
278,798	16,077	5,064	130,937	126,720	סה"כ נכסים
(323)	-	(318)	-	(5)	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2010					
19,685	-	194	-	19,491	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים:					
169,841	-	-	79,949	89,892	אגרות חוב ממשלתיות
60,989	2,371	186	54,690	3,742	אגרות חוב קונצרניות
5,156	3,768	-	-	1,388	מניות וניירות ערך אחרים
235,986	6,139	186	134,639	95,022	
ניירות ערך בלתי סחירים:					
3,036	-	-	2,057	979	אגרות חוב קונצרניות
69	-	27	-	42	מניות וניירות ערך אחרים
3,105	-	27	2,057	1,021	
פקדונות והלוואות:					
90	-	-	90	-	פקדונות בבנקים
1,857	-	-	-	1,857	הלוואות לעמיתים
1,947	-	-	90	1,857	
486	-	-	296	190	ריבית וסכומים אחרים לקבל
527	-	-	-	527	חייבים
261,736	6,139	407	137,082	118,108	סה"כ נכסים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול מניות

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2011
3,594	-	93	-	3,501	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
349	-	-	-	349	אגרות חוב ממשלתיות
443	-	-	265	178	אגרות חוב קונצרניות
29,875	8,587	-	-	21,288	מניות וניירות ערך אחרים
30,667	8,587	-	265	21,815	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
4	-	-	-	4	אגרות חוב קונצרניות
470	131	82	-	257	מניות וניירות ערך אחרים
474	131	82	-	261	
					פקדונות והלוואות:
123	-	-	-	123	הלוואות לעמיתים
					דיבידנד לקבל
12	-	-	-	12	
					חייבים
123	-	-	-	123	
34,993	8,718	175	265	25,835	סה"כ נכסים
(227)	(11)	(216)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. נכסים לפי בסיס הצמדה - מסלול מניות (המשך)

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2010
1,981	-	214	-	1,767	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
517	-	-	269	248	אגרות חוב קונצרניות
38,313	8,316	-	-	29,997	מניות וניירות ערך אחרים
38,830	8,316	-	269	30,245	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
4	-	-	-	4	אגרות חוב קונצרניות
384	112	3	-	269	מניות וניירות ערך אחרים
388	112	3	-	273	
					פקדונות והלוואות:
246	-	-	-	246	הלוואות לעמיתים
					דיבידנד לקבל
25	-	-	-	25	
					חייבים
104	-	-	-	104	
41,574	8,428	217	269	32,660	סה"כ נכסים
(26)	(4)	(22)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול בטא

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2011
5,317	-	353	-	4,964	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
19,738	-	-	3,569	16,169	אגרות חוב ממשלתיות
25,183	1,172	10	19,721	4,280	אגרות חוב קונצרניות
55,450	19,396	-	-	36,054	מניות וניירות ערך אחרים
100,371	20,568	10	23,290	56,503	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
459	-	-	459	-	אגרות חוב קונצרניות
146	-	146	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
605	-	146	459	-	
					פקדונות והלוואות:
481	-	-	-	481	הלוואות לעמיתים
463	-	-	119	344	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
421	-	-	-	421	חייבים
107,658	20,568	509	23,868	62,713	סה"כ נכסים
(821)	(14)	(805)	-	(2)	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ה. נכסים לפי בסיס הצמדה – מסלול בטא (המשך)

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2010
8,438	-	149	-	8,289	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
13,407	-	-	6,116	7,291	אגרות חוב ממשלתיות
23,028	1,588	10	17,230	4,200	אגרות חוב קונצרניות
42,189	8,429	-	-	33,760	מניות וניירות ערך אחרים
78,624	10,017	10	23,346	45,251	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
166	-	-	166	-	אגרות חוב קונצרניות
191	-	99	-	92	מניות וניירות ערך אחרים
357	-	99	166	92	
					פקדונות והלוואות:
392	-	-	-	392	הלוואות לעמיתים
261	-	-	65	196	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
317	-	-	-	317	חייבים
88,389	10,017	258	23,577	54,537	סה"כ נכסים
(62)	-	(62)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. אגרות חוב סחירות – מסלול כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

136,864	60,705	מלווה קצר מועד (מק"מ)
602,684	824,850	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>739,548</u>	<u>885,555</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
<u>9,614</u>	<u>10,786</u>	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
<u>749,162</u>	<u>896,341</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות:

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

1,077,496	742,885	בלתי ניתנות להמרה
9,256	7,036	ניתנות להמרה
<u>1,086,752</u>	<u>749,921</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

<u>133,379</u>	<u>104,838</u>	בלתי ניתנות להמרה
<u>1,220,131</u>	<u>854,759</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
<u>1,969,293</u>	<u>1,751,100</u>	סך הכל אגרות חוב סחירות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

א. אגרות חוב סחירות – מסלול כללי (המשך)

31 בדצמבר 2010 סך הכל	31 בדצמבר 2011			אגרות חוב ממשלתיות	משך חיים ממוצע (מח"מ): שנים
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות			
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	שנים	שנים
<u>אגרות חוב סחירות:</u>					
3.38	4.11	1.40	3.89	4.17	בלתי צמודות
4.84	5.37	1.73	4.61	8.75	צמודות למדד
3.52	2.53	-	2.53	-	צמודות למט"ח
5.32	5.92	-	5.90	6.17	נכסים בחו"ל
4.34	4.72	1.70	4.58	4.87	<u>מח"מ ממוצע</u>
3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:					
%	%	%	%	%	<u>אגרות חוב סחירות:</u>
3.82	3.85	7.41	5.57	3.48	בלתי צמודות
3.87	6.53	5.04	7.63	1.97	צמודות למדד
3.65	5.34	-	5.34	-	צמודות למט"ח
5.23	5.14	-	5.32	3.30	נכסים בחו"ל
3.95	5.03	5.26	6.90	3.26	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות – מסלול כספית

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
114,865	65,610
27,765	43,625
<u>142,630</u>	<u>109,235</u>

1. ההרכב:

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

אגרות חוב ממשלתיות

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
0.33	0.38

2. **משך חיים ממוצע (מח"מ):**
אגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות

<u>%</u>	<u>%</u>
2.27	2.56

3. **תשואה ממוצעת**
משוקללת לפדיון:
אגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב סחירות - מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	
4,932	15,409
<u>164,909</u>	<u>157,122</u>
----- 169,841	----- 172,531
----- 58,618	----- 61,472
----- 2,371	----- 2,547
<u>60,989</u>	<u>64,019</u>
----- <u>230,830</u>	----- <u>236,550</u>

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

אגרות חוב קונצרניות סחירות:
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

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב סחירות – מסלול אג"ח ללא מניות (המשך)

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות לא להמרה</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u>
				<u>אגרות חוב סחירות:</u>
3.73	3.41	4.21	3.33	בלתי צמודות
5.01	5.27	4.65	5.71	צמודות למדד
2.73	1.79	1.79	-	צמודות למט"ח
4.54	6.26	6.26	-	נכסים בחו"ל
4.48	4.44	4.64	4.37	<u>מח"מ ממוצע</u>
				.3 <u>תשואה ממוצעת</u>
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>משוקללת לפדיון:</u>
				<u>אגרות חוב סחירות:</u>
3.70	3.46	5.82	3.24	בלתי צמודות
3.60	3.09	5.41	1.49	צמודות למדד
2.71	2.50	2.50	-	צמודות למט"ח
4.56	4.72	4.72	-	נכסים בחו"ל
3.65	3.27	5.43	2.48	<u>תשואה ממוצעת</u> <u>משוקללת לפדיון</u>

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. אגרות חוב סחירות – מסלול מניות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	
-	349
276	272
241	171
517	443
517	792

1. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות:
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
מלווה קצר מועד

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

סך הכל איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

סך הכל אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011				משך חיים ממוצע (מח"מ): אגרות חוב סחירות: בלתי צמודות נכסים בחו"ל
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות			
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	
2.91	0.87	2.13	4.89	0.17	מח"מ ממוצע
6.28	5.54	-	5.54	-	
4.67	2.43	2.13	5.52	0.17	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון: אגרות חוב סחירות: בלתי צמודות נכסים בחו"ל
%	%	%	%	%	
4.87	4.92	9.60	5.64	2.61	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
4.09	4.61	-	4.61	-	
4.47	4.81	9.60	4.64	2.61	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ה. אגרות חוב סחירות – מסלול בטא

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	
2,344	518
<u>11,063</u>	<u>19,220</u>
----- 13,407	----- 19,738
20,769	23,236
<u>671</u>	<u>775</u>
----- 21,440	----- 24,011
----- 1,588	----- 1,172
----- 23,028	----- 25,183
<u>36,435</u>	<u>44,921</u>

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

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

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ה. אגרות חוב סחירות – מסלול בטא (המשך)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011			אגרות חוב ממשלתיות	
	סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות להמרה		
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u>
					<u>אגרות חוב סחירות:</u>
3.27	4.27	1.41	3.41	4.59	בלתי צמודות
3.96	3.95	0.52	3.47	6.59	צמודות למדד
2.73	1.79	-	1.79	-	צמודות למט"ח
6.91	8.40	-	8.40	-	נכסים בחו"ל
3.87	4.21	1.35	3.70	4.95	<u>מח"מ ממוצע</u>
					<u>תשואה ממוצעת</u>
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>משוקללת לפדיון:</u>
					<u>אגרות חוב סחירות:</u>
4.02	4.28	(0.17)	8.40	3.57	בלתי צמודות
3.38	9.22	9.76	10.58	1.70	צמודות למדד
2.71	2.50	-	2.50	-	צמודות למט"ח
5.71	6.35	-	6.35	-	נכסים בחו"ל
3.68	6.89	0.49	10.06	3.23	<u>תשואה ממוצעת</u> <u>משוקללת לפדיון</u>

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות
א. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

473,250	388,471	בלתי ניתנות להמרה
---------	---------	-------------------

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל:

9,176	9,535	בלתי ניתנות להמרה
-------	-------	-------------------

<u>482,426</u>	<u>398,006</u>	סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות
----------------	----------------	-------------------------------------

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל שנים</u>	<u>אג"ח קונצרני לא להמרה שנים</u>

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

אגרות חוב בלתי סחירות:

0.44	0.02	בלתי צמודות
3.45	3.14	צמודות למדד
4.65	4.18	צמודות למט"ח
2.55	1.91	נכסים בחו"ל
3.40	3.09	<u>מח"מ ממוצע</u>

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל %</u>	<u>אג"ח קונצרני לא להמרה %</u>

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:

0.39	3.59	בלתי צמודות
3.43	5.49	צמודות למדד
6.03	9.70	צמודות למט"ח
3.35	5.39	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול כספית

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	

1. **ההרכב:**

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

3,175	7,570
-------	-------

בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>

2. **משך חיים ממוצע (מח"מ):**

אגרות חוב בלתי סחירות:

3.33	0.02
------	------

בלתי צמודות

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>%</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>%</u>	<u>%</u>

3. **תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:**

אגרות חוב בלתי סחירות:

2.86	3.74
------	------

בלתי צמודות

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	

1. **ההרכב:**

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

3,036	6,616
-------	-------

בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>
	<u>שנים</u>

2. **משך חיים ממוצע (מח"מ):**

אגרות חוב בלתי סחירות:

3.15	0.02
2.04	3.10
2.40	0.98

בלתי צמודות
צמודות למדד

מח"מ

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>%</u>	<u>לא להמרה</u>
	<u>%</u>

3. **תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:**

אגרות חוב בלתי סחירות:

2.63	3.80
2.02	4.78
2.22	4.10

בלתי צמודות
צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ד. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	

1. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

4	4
---	---

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

אגרות חוב בלתי סחירות:

בלתי צמודות

3.31	0.02
------	------

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>%</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>%</u>	<u>%</u>

3. תשואה ממוצעת
משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:

בלתי צמודות

2.90	3.65
------	------

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ה. אגרות חוב בלתי סחירות – מסלול בטא

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	

1. הרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

166	459
-----	-----

בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

אגרות חוב בלתי סחירות:

0.08	4.57
------	------

צמודות למדד

31 בדצמבר	
2010	2011
<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרני</u>
<u>%</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>%</u>	<u>%</u>

3. תשואה ממוצעת
משוקללת לפדיון:

אגרות חוב בלתי סחירות:

0.11	6.13
------	------

צמודות למדד

באור 7 - מניות סחירות

א. מניות סחירות – מסלול כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,293,163	707,079
14,333	103,078
<u>1,307,496</u>	<u>810,157</u>

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

ב. מניות סחירות – מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
2	-

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ

ג. מניות סחירות – מסלול מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
28,072	17,060
147	711
<u>28,219</u>	<u>17,771</u>

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

ד. מניות סחירות – מסלול בטא

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
25,744	18,223
313	873
<u>26,057</u>	<u>19,096</u>

הרכב:

מניות סחירות:

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים

א. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
8,733	4,955
693	673
9,426	5,628
173,800	311,007
416	1,765
6,385	-
268,544	455,364
449,145	768,136
458,571	773,764

1. ההרכב:

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל
כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל
חוזים עתידיים
כתבי אופציות
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
91,981	128,567
259,965	132,907

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

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

ב. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,386	1,362
3,768	13,530
5,154	14,892

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,872	4,171
53	57
<u>1,925</u>	<u>4,228</u>
4,537	4,124
14	8
<u>3,618</u>	<u>3,744</u>
<u>8,169</u>	<u>7,876</u>
<u>10,094</u>	<u>12,104</u>
<u>2,074</u>	<u>2,483</u>
<u>1,864</u>	<u>647</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

חוזים עתידיים

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

ד. ניירות ערך אחרים סחירים – מסלול בטא

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
7,992	17,803
24	28
<u>8,016</u>	<u>17,831</u>
4,598	9,802
7	2
67	-
<u>3,444</u>	<u>8,719</u>
<u>8,116</u>	<u>18,523</u>
<u>16,132</u>	<u>36,354</u>
<u>687</u>	<u>826</u>
<u>3,420</u>	<u>2,040</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

חוזים עתידיים

כתבי אופציות

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

1. ההרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

24,368	7,961	מניות
47,530	64,990	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,343	286	כתבי אופציות
12,186	2,168	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

85,427	75,405
--------	--------

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

10,478	19,019	מניות
86,806	86,256	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

97,284	105,275
--------	---------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

182,711	180,680
---------	---------

2. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

(494,513)	(711,472)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח
259,965	132,907	סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

ב. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול ללא מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

ההרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

42	46	מניות
27	81	עסקאות החלפה

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

69	127
----	-----

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול מניות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

הרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

148	-	מניות
121	257	קרנות השקעה
3	82	חוזים עתידיים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

272	339
-----	-----

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:

112	131	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-----	-----	------------------------------

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

384	470
-----	-----

(769)	(2,714)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח
-------	---------	--

1,864	647	סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים
-------	-----	---------------------------------------

ד. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול בטא

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

1. הרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:

92	-	מניות
100	146	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

192	146
-----	-----

(5,568)	(12,249)	2. חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח
---------	----------	---

3,420	2,040	סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים
-------	-------	---------------------------------------

באור 10 - פקדונות והלוואות

א. פקדונות והלוואות – מסלול כללי

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
		1. <u>ההרכב:</u>
261,522	178,653	פקדונות בבנקים (1)
16,147	20,684	הלוואות לעמיתים (2)
182,910	221,376	הלוואות לאחרים (3)
199,057	242,060	<u>סך כל ההלוואות</u>
460,579	420,713	<u>סך הכל פקדונות והלוואות</u>
207	139	(1) סכום תיקי המשכנתאות הכלול בסעיף פקדונות
		(2) ההלוואות אינן צמודות, נושאות ריבית משתנה על בסיס הפריים בשיעור פריים 0.5% - עד פריים 2.11% לתקופה עד 5 שנים (2010 – זהה).
-	33,411	(3) מתוכן הלוואות שאינן מובטחות
2,071	-	התחייבויות לאי יצירת שעבודים

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011			משך חיים ממוצע (מח"מ):
	סך הכל	הלוואות	פקדונות	
שנים	שנים	שנים	שנים	
				פקדונות והלוואות:
4.50	4.39	6.50	2.16	צמודים למדד
-	4.24	4.24	-	צמודים למט"ח
				3. <u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
%	%	%	%	פקדונות והלוואות:
2.39	2.79	3.72	1.81	צמודים למדד

באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)

ב. פקדונות והלוואות – מסלול אג"ח ללא מניות

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
		1. ההרכב:
		פקדונות בבנקים
90	88	
		הלוואות לעמיתים ולאחרים:
		הלוואות לעמיתים (1)
1,857	1,284	הלוואות לאחרים
-	942	
1,857	2,226	סך-הכל הלוואות לעמיתים ולאחרים
		סך הכל פקדונות והלוואות
1,947	2,314	

(1) 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		31 בדצמבר 2011		
2010	2011	2010	2011	
סך הכל	סך הכל	הלוואות	פקדונות	
שנים	שנים	שנים	שנים	2. משך חיים ממוצע (מח"מ):
				פקדונות והלוואות:
1.03	1.59	1.73	0.08	צמודים למדד
				3. תשואה ממוצעת משוקלת לפדיון:
%	%	%	%	פקדונות והלוואות:
0.53	2.24	-	2.24	צמודים למדד

ג. פקדונות והלוואות – מסלול מניות

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
		ההרכב:
		הלוואות לעמיתים (1)
246	123	

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

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)

ד. פקדונות והלוואות – מסלול בטא

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

392	481
-----	-----

ההרכב:

הלוואות לעמיתים (1)

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

באור 1 - ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

9,891	6,813
1,325	146
637	11,926
11,853	18,885

ההרכב:

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות

סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

באור 12 - חייבים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

12,584	13,994
-	2
-	3
12,584	13,999

ההרכב:

דמי תגמולים בגין הפקדות מיום 30.12.11 (2010 – 31.12.10)
החברה המנהלת-צד קשור
אחרים

סה"כ חייבים

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
247	162	החברה המנהלת - צד קשור
1,681	51,276	התחייבויות בגין חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
213	132	מס הכנסה - ניכויים במקור מעמיתים
58	2	הוצאות לשלם
<u>2,199</u>	<u>51,572</u>	<u>סה"כ זכאים ויתרות זכות</u>

באור 14 - הכנסות אחרות

סעיף זה מתייחס לריבית על חובות בפיגור של מעסיקים ולריבית והצמדה מהחזרי מס.

באור 15 - דמי ניהול

א. דמי הניהול משולמים על ידי הקרן לחברה.

ב. הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול הינם לחברת הניהול והם מכסים גם את שרותי הניהול החשבונות והשירותים הנלווים המבוצעים על ידי בנק הפועלים בע"מ.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה :

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
1.06%	1.05%	מסלול כללי
1.08%	1.00%	מסלול כספית
1.10%	1.04%	מסלול אג"ח ללא מניות
1.27%	1.17%	מסלול מניות
1.18%	1.15%	מסלול בטא

דמי הניהול נגבים מידי חודש.

אשר לשינוי בשיעור דמי הניהול, ראה באור 23, אירועים לאחר תאריך המאזן.

באור 16 - עמלות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
4,064	3,094
<u>4,936</u>	<u>6,723</u>
<u>9,000</u>	<u>9,817</u>

ההרכב:

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ואחרות
עמלות ניהול חיצוני

סה"כ עמלות

31 בדצמבר	
2010	2011
באחוזים	
0.05-0.075	0.05-0.075
0.001-0.05	0.001-0.05
0.01-0.025	0.01-0.025
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה
1.5 דולר ליחידה	1.5 דולר ליחידה
0.1	0.1
0.1	0.1
0.01	0.01

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן:

עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות מעו"ף
עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות בחו"ל (1)
עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל (1), (2)
(בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל (2)
עמלות קסטודיאן

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלות לסוכן נייע בחו"ל.

באור 17 - ביטוח חיים

עמיתי הקרן מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי (כולל סיכוני נכות מוחלטת ותמידית) בחברת ביטוח. זכאים להצטרף לביטוח עמיתים עד גיל 65 שנה. סכום הביטוח המירבי (כפוף להשלמת שש שנות חיסכון) הינו כ - 150 אלפי ש"ח. 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 לחשבון) בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדו"ח 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).

באור 18 - הוצאות מיסים

א. הקרן אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה. בהתאם לסעיף זה הכנסותיה פטורות ממס אם לא הושגו מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית. להערכת הנהלת הקרן, על בסיס חוות דעת משפטית שקיבלה ההנהלה הקודמת, לא צפויה לקרן חבות מס בגין החזקות מסוימות שבהן התקיימה החזקה מהותית.

ב. הרכב הוצאות המיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
16	-
1,255	1,325
(16)	-
<u>1,255</u>	<u>1,325</u>

מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקרן לא החזיקה בהן
מיסים בגין ניירות ערך זרים -
מס שנוכה במקור בחו"ל
מיסים שנה קודמת

ג. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף ועד ליום 31 בדצמבר 2012.

פסגות כנרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. השקעות הקרן מנוהלות על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ - החברה המנהלת.

ב. השקעות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>היתרה הגבוהה ב - 2011</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
7,794	8,335	9,187
		מניות וניירות ערך אחרים

ג. יתרות זכאים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>היתרה הגבוהה ב - 2011</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
247	160	503
		החברה המנהלת

ד. הוצאות

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
60,776	59,230	
		דמי ניהול
24	149	עמלות קניה ומכירה בגין ניירות ערך

ה. בתקנון הקרן, נקבעה הוראה לפיה יהא בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים") ערב, כלפי עמיתים שונים, בהתקיים נסיבות מסוימות, לתשלום סכומים מסוימים, הכל כפי שהוגדר ובתנאים שנקבעו בתקנון כל קרן רלבנטית.
ערבות זו תחול על כל עמית שהצטרף לקרן עד ליום 1.3.1994, ובלבד שעמית שהצטרף לאחר יום 1.4.1992 בתום 3 שנים מחברותו בקרן. ערבות זו לא תחול על הפקדות חדשות שיופקדו לקרן החל מיום 1.1.2009.

20. התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים:

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

א. בתקנון הקופה, נקבעה הוראה לפיה יהא בנק פועלים בע"מ ערב, כלפי עמיתים שונים, בהתקיים נסיבות מסוימות, לתשלום סכומים מסוימים, הכול כפי שהוגדר ובתנאים שנקבעו בתקנון הקופה.

ערבות זו תחול על כל עמית שהצטרף לקופה עד ליום 1.3.1994.

ערבות זו לא תחול על הפקדות חדשות שיופקדו לקופה החל מיום 1.1.2009.

ב. 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 במועד החוקי לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הני"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 הני"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 במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בעיקר רשויות מקומיות, שלא סולקו במועד מסתכם לכ-22,013 אלפי ש"ח (2010 - 12,102 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.

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

שם המעביד	הערכת קרן החוב
מעסיק א'	4,392
מעסיק ב'	2,655
מעסיק ג'	1,904
מעסיק ד'	1,266
מעסיק ה'	1,155

הקופה נוקטת באמצעים לגבית החובות כפי שמפורט בסעיף א' לעיל.

20. התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים (המשך):

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

ד. התחייבויות בגין חוזים עתידיים - ראה ביאור 13.

ה. יתרה ההתחייבות להשקעות בקרנות השקעה ליום 31 בדצמבר 2011 הינה 24,606 אלפי ש"ח (2010 – 30,006 אלפי ש"ח).

21. 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.

22. הליכי חקיקה ותקינה

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

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

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