

**דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2011**

**פסגות מסלולית לפיצויים
קופה מרכזית לפיצויים מסלולית**

תוכן העניינים

עמוד

1-17	דוח הדירקטוריון
18-31	סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
32-53	דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים:

1. תיאור כללי:

פסגות מסלולית לפיצויים (להלן "הקופה") הינה קופת גמל רבת מסלולים לפיצויים המנוהלת ע"י חברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ). הקופה מאפשרת לעמיתה (המעבידים) לקבוע באופן אישי את אופי ההשקעות הרצוי במסלול הפיצויים שלהם.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת, פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן-"החברה"), ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בוצע בתאריך 1.11.2009 מיזוג של קופת "פסגות גמל מסלולית לפיצויים" לתוך הקופה.

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

לאור העובדה ש"פסגות גמל מסלולית לפיצויים", הקופה הנקלטת, הינה קופה רבת מסלולים לפיצויים, מוזגו הנכסים, ההתחייבויות וזכויות העמיתים לתוך הקופה החל מיום 1 בינואר 2009. בנוסף, במסגרת המיזוג, שינתה הקופה את שמה מ"פסגות גמל מרכזית לפיצויים" ל"פסגות מסלולית לפיצויים".

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	100,000	100%

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.נ.

3. הקרן אושרה ע"י אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בחודש אפריל 1998 והחלה בפעילותה בחודש אוקטובר 1998.

4. סוג אישור מס הכנסה – קופה מרכזית לפיצויים מסלולית. מספר האישור של הקופה: 616 ותוקפו עד סוף שנת 2012.

5. סוג הקופה – פרטית.

6. האישור חל על הפקדות המעביד בשיעור שלא יעלה על 81.3% ממשכורות העובדים בהגדרת "משכורת" תקנה 1 בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור שיבואו במקום התקנות האמורות.

7. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה

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

ב. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח:

1. צבירות הקופה

נכסי הקופה עמדו בתחילת 2011 על סך של כ-1,478,506 אלפי ש"ח. את שנת 2011 סיימה הקופה עם כ-1,384,900 אלפי ש"ח. הצבירה נטו היתה שלילית בשנת 2011 והסתכמה בכ-87,544 אלפי ש"ח. ככלל מדיניות השקעות של הקופה הינה ע"פ שיקול דעתה של החברה המנהלת בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות.

2. ההתפתחות הכלכלית במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקופה:

התפתחויות פיננסיות

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

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

תמונת המאקרו

תמונת המאקרו ב-2011 מלמדת על המשך ההתמודדות של הכלכלה העולמית עם משברים שונים כשהבולט ביניהם השנה היה משבר החובות באירופה. מדיניות הצנע שנגזרה מהמשבר הביאה להאטה ניכרת בצמיחה שם ובחלק מהמדינות אף נרשם מיתון כבר ב-2011. בנוסף, הפחתות הדירוג של ארה"ב ומדינות שונות באירופה לימדו על משבר האמון במנהיגות בחלק ניכר מהמדינות המפותחות. עם ירידת מחירי הסחורות נרשמה גם ירידה בלחצי האינפלציה בעולם במהלך המחצית השנייה של השנה וזו הובילה לכך שברוב המשקים המתעוררים ובמשקים מפותחים כמו אירופה, אוסטרליה וישראל המדיניות המוניטרית שינתה כיוון מעליה בריבית לירידה בה. על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2011 בישראל הסתכמה ב-4.8 אחוזים (בדומה לשיעור הצמיחה בשנת 2010) והתוצר העסקי גדל ב-5.1 אחוזים. מנועי הצמיחה העיקריים במשק, הייצוא והצריכה הפרטית האטו השנה לעומת 2010 כאשר ייצוא הסחורות והשירותים (ללא יהלומים) צמח ב-3.0 אחוזים בלבד (לעומת 10.7 אחוזים ב-2010) בעוד שההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-4.0 אחוזים (לעומת 5.3 אחוזים ב-2010). ההשקעות בנכסים קבועים עלו השנה ב-15.8 אחוזים (לאחר עלייה של 13.6 אחוזים ב-2010). בשוק העבודה נמשך השיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים.

- ב. **תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)**
2. **ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)**
התפתחויות פיננסיות (המשך):

כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-5.8 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2011) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.6 אחוזים במהלך 2010. המשק האמריקאי צמח ב-1.8 אחוזים בשנת 2011, לאחר התרחבות של 3.0 אחוזים בשנת 2010. למרות הירידה בקצב הצמיחה, בחודשים האחרונים של השנה נרשמו נתונים מעודדים בתחום הצריכה הפרטית, מדדי 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 בציפיות האינפלציוניות לשנה שעמדו על 3.3 אחוזים בממוצע לתקופה (מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה – 3 אחוזים), המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה, הריבית הועלתה ב-1.25 אחוזים לשיעור של 3.25 אחוזים. במחצית השניה של השנה, לחצי המחירים בארץ ובעולם החלו להיחלש, בין היתר על רקע התרבות הסימנים להאטה גלובלית בהובלתה של אירופה. בנוסף, גם למחאה חברתית המקומית שפרצה בקיץ האחרון הייתה השפעה ממתנת על המחירים (בפרט על סעיפי המזון במדד). על רקע השינוי בלחצי האינפלציה והתגברות הסיכונים לצמיחת המשק בשל המשבר בעולם, שינתה המדיניות המוניטרית כיוון, והריבית הופחתה בשיעור מצטבר של חצי אחוז (שיעור הריבית בסוף השנה עמד על 2.75 אחוזים). במקביל, גם בציפיות האינפלציוניות נרשמה במהלך המחצית השנייה ירידה לשיעור ממוצע של 2.1 אחוזים. שיעור האינפלציה ב-2011 הסתכם ב-2.2 אחוזים. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור ב-5.1 אחוזים ומהתייקרות סעיף אחזקת דירה ב-3.9 אחוזים. מדד המחירים בניכוי סעיף הדיור עלה ב-1.3 אחוזים בלבד. במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 4.1 אחוזים ביחס לשנת 2010. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2011 הסתכם בסך 28.6 מיליארד שקלים, שהם 3.3 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 3.0 אחוזים מהתמ"ג. ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, השתקפו במגמה מעורבת באג"ח הקונצרני והעיבו על שוק המניות כמתואר להלן:

- ב. **תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)**
2. **ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)**
- התפתחויות פיננסיות (המשך):**

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

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

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

אירועים בולטים בעולם

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

הידרדרות המשבר בגוש האירו ואבדן האמון של השווקים באו לידי ביטוי בעליית תשואות על אגרות החוב של המדינות הבעייתיות. באפריל הבינה ממשלת פורטוגל כי לא תוכל עוד למחזר את חובה בתשואות הגבוהות ששררו אז בשווקים (אג"ח ל-10 שנים נסחר בתשואה של 8.8%) והגישה בקשה לקבלת סיוע מקרן הסיוע שהוקמה ב-2010 ותמכה עד אז ביוון ובאירלנד. בהמשך השנה, חולשתן הפיסקלית של ספרד ואיטליה, שמהוות כשליש מגוש האירו, הובילה את ממשלותיהן להוציא לפועל תוכניות צנע נרחבות, מה שפגע באופן ישיר 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. **תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)**
2. **ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)**
- 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 הנ"ל הובילה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים באיטליה בנובמבר האחרון לעלות לשיעור שיא של 7.45%. התיקון שנרשם לאחר מכן בתשואת האג"ח האיטלקית כלפי מטה, יוחס בעיקר להתערבות של הבנק המרכזי האירופי בשוק האג"ח כקונה, אך בפועל היקף הרכישות של הבנק המרכזי היה מתון, בעוד ירידת התשואות נבעה להערכת מחלקת המקרו של פסגות, משיפור שחל בהערכות של המשקיעים את ההסתברות למציאת פתרון למשבר, אם בשל שינוי בקרב המנהיגות האירופית, מדיבורים בלבד, להחלטות אופרטיביות, ובעיקר על רקע מהלכים שביצע הבנק המרכזי האירופאי לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית באזור.

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

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

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

3. התפתחות הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

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

הקופה שומרת על שיעור נזילות מינימלי מסך הנכסים, נכסיה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם מיידית בעת הצורך. שיעור הנכסים הנזלים והסחירים לסוף 2011 עומד על 96%.

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

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי ניתן יהיה להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים רק עד ליום 31 בדצמבר 2010. עוד נקבע במסגרת התיקון האמור, כי על אף האמור לעיל, רק עמיתים אשר היו עמיתים בקופות אלו עד ליום 31 בדצמבר 2007, יוכלו להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים, וכי כספים אלה יהיו בשל עובדים של עמיתים כאמור, שהופקדו בגינם כספים עבור חודש דצמבר 2007. לאור תיקון זה, משלא יהיה ניתן לצרף עמיתים חדשים לקופות המרכזיות לפיצויים החל מיום 1 בינואר 2008, סביר להניח כי מגמת ההפקדות לקופות מסוג זה תקטן משנה לשנה, וזאת עד לתום שנת 2010, המועד בו כלל לא יהיה ניתן לבצע הפקדות לקופות מסוג זה.

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

4. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה

להלן פירוט הדינים העיקריים החלים על פעילות הקופה :

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

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

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

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

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

4. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

ב. (המשך):

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

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

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

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

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

4. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

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

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

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

4. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

ט. 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.

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

4. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

בקרון 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.

בקרון 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. בטיטת 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.

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

4. מידע בדבר הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

י. 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.

יא. 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.

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 לטיטת החוזר צויין כי בעתיד צפוי להתפרסם גם הנחיות חדשות בדבר הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברה מנהלת. בחודש פברואר 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים 3-9-2012 לעניין הנחיות בדבר מבנה גילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה המשנה את אופן הצגת הדוחות הכספיים של הקופות, במטרה שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש 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 ובח"ל, פירוט בדבר החזר דמי ניהול לעמיתים, פירוט שיעור דמי הניהול בחלוקה על פי כמות העמיתים בקופה, פירוט רשימת חמשת המעסיקים הגדולים בקופה ועוד. לשינויים הנ"ל אין השפעה על תוצאות הדוחות הכספיים של הקופה אלא על אופן הצגת הדיווחים הכספיים השנתיים בלבד. תחילתן של הוראות חוזר זה, החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2012.

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

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

5. כללי:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

1. כללי:

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

2. אחראי על ניהול ובקרת סיכוני שוק:

בעקבות חוזר "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות הגמל" הקימה החברה בשנת 2010 יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת ובלתי תלויה ביחידת ההשקעות והאשראי. תפקיד היחידה הוא לספק ייעוץ אובייקטיבי מקיף ורציף לדירקטוריון, להנהלה, 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. תאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופת הדוח (המשך)

5. כללי (המשך):

ב. מידע נוסף:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר, לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

פסגות מסלולית לפיצויים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 18 במרס 2012

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות מסלולית לפיצויים

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

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

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על הדיווח הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סקירת ההנהלה
על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. מאזני קופת הגמל

א. נתוני המאזן לשנים 2007 - 2010 מתוך הדוחות הכספיים :

ליום 31 בדצמבר					
2007	2008	2009	2010	2011	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים :
-	3,876	19,002	4,450	23,065	מזומנים בבנקים
25,284	41,333	130,538	72,227	86,686	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>25,284</u>	<u>45,209</u>	<u>149,540</u>	<u>76,677</u>	<u>109,751</u>	
					ניירות ערך סחירים :
209,447	323,019	595,613	753,017	658,288	אגרות חוב ממשלתיות
130,695	86,779	236,152	316,944	304,251	אגרות חוב קונצרניות
91,014	69,706	212,651	266,256	258,692	מניות וניירות ערך אחרים
<u>431,156</u>	<u>479,504</u>	<u>1,044,416</u>	<u>1,336,217</u>	<u>1,221,231</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים :
42,044	26,311	58,122	50,914	44,333	אגרות חוב קונצרניות
3,212	1,924	778	738	1,620	מניות וניירות ערך אחרים
<u>45,256</u>	<u>28,235</u>	<u>58,900</u>	<u>51,652</u>	<u>45,953</u>	
					פקדונות והלוואות :
87	73	3,776	3,170	2,451	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	1,242	הלוואות לאחרים
<u>87</u>	<u>73</u>	<u>3,776</u>	<u>3,170</u>	<u>3,693</u>	
250	99	1,375	3,890	4,272	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
502,033	553,120	1,258,007	1,471,606	1,384,900	סך כל ההשקעות
98	-	-	6,900	-	חייבים
<u>502,131</u>	<u>553,120</u>	<u>1,258,007</u>	<u>1,478,506</u>	<u>1,384,900</u>	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
501,923	552,841	1,257,026	1,477,762	1,380,920	זכויות העמיתים
208	279	981	744	3,980	זכאים ויתרות זכות
<u>502,131</u>	<u>553,120</u>	<u>1,258,007</u>	<u>1,478,506</u>	<u>1,384,900</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. מאזני קופת הגמל

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

<u>שיעור השינוי</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>נכסים</u>
	<u>בשנת 2011*</u>	<u>2010</u>	
<u>ס י ז</u>	<u>ו ח א ב</u>		
			מזומנים ושווי מזומנים:
453.33	0.30	1.66	מזומנים בקופה ובבנקים
28.00	4.89	6.26	פקדונות קצרי מועד
<u>52.69</u>	<u>5.19</u>	<u>7.92</u>	
			ניירות ערך סחירים:
(6.67)	50.93	47.53	אגרות חוב ממשלתיות
2.47	21.44	21.97	אגרות חוב קונצרניות
3.72	18.01	18.68	מניות וניירות ערך אחרים
<u>(2.43)</u>	<u>90.38</u>	<u>88.18</u>	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
(6.94)	3.44	3.20	אגרות חוב קונצרניות
133.95	0.05	0.12	מניות וניירות ערך אחרים
<u>(4.92)</u>	<u>3.49</u>	<u>3.32</u>	
			פקדונות והלוואות:
(15.72)	0.21	0.18	פקדונות בבנקים
-	-	0.09	הלוואות לאחרים
<u>26.98</u>	<u>0.21</u>	<u>0.27</u>	
18.63	0.26	0.31	ריבית ודיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
0.47	99.53	100.00	סך כל ההשקעות
-	0.47	-	חייבים
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
(0.24)	99.95	99.71	זכויות העמיתים
474.81	0.05	0.29	זכאים ויתרות זכות
<u>-</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. מאזני קופת הגמל

ב. ניתוח נתוני המאזן

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

סך הנכסים ל-31 בדצמבר 2011 מסתכמים ב-1,384,900 אלפי ש"ח, (שנה קודמת 1,478,506 אלפי ש"ח), קיטון של כ-6% בסך הנכסים הנובע מהפסדים נטו בסך של 9,298 אלפי ש"ח וכן מצבירה שלילית של כ-87,544 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך - 109,751 אלפי ש"ח. יתרות אלו מהוות כ-8% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 76,677 אלפי ש"ח אשר היוו כ-5% מסך נכסי הקופה) גידול של כ-52% בשיעור ההחזקה היחסי.

ניירות ערך סחירים מהווים כ-88% מסך נכסי הקופה, קיטון של כ-2% משנה קודמת בשיעור ההחזקה. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך - 658,288 אלפי ש"ח לתאריך המאזן. אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-48% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת היוו כ-51%), קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של כ-7%.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך - 304,251 אלפי ש"ח ומהוות כ-22% מסך נכסי הקופה, (שנה קודמת 21%). גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ-2%.

מניות וניירות ערך סחירים אחרים מסתכמים לסך - 258,692 אלפי ש"ח ומהווים כ-19% מסך נכסי הקופה (שנה קודמת כ-18%), גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ-4% משנה קודמת.

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות מסתכמות ב- 44,333 אלפי ש"ח ומהוות כ-3% מסך נכסי הקופה בדומה לשנה קודמת.

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

2. דוח הכנסות והוצאות

א. נתוני דוחות הכנסות והוצאות לשנים 2007 - 2010 מתוך הדו"חות הכספיים:

ל ש נ ה ש נ ס ת י י מ ה ב י ו ם 31 ב ד צ מ ב ר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
					הכנסות (הפסדים)
532	779	717	(518)	1,583	ממזומנים ושווי מזומנים:
					מניירות ערך סחירים:
12,038	19,924	31,535	41,901	31,560	אגרות חוב ממשלתיות
4,121	(34,834)	51,149	26,206	5,470	אגרות חוב קונצרניות
8,300	(43,174)	98,292	34,473	(37,220)	מניות וניירות ערך אחרים
24,459	(58,084)	180,976	102,580	(190)	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
2,839	(577)	16,732	4,653	(565)	אגרות חוב קונצרניות
-	(619)	642	217	(1,980)	מניות וניירות ערך אחרים
2,839	(1,196)	17,374	4,870	(2,545)	
					פקדונות והלוואות
9	-	603	208	106	פקדונות בבנקים
-	-	82	-	24	הלוואות לאחרים
9	-	685	208	130	
					הכנסות אחרות
-	17	342	8	17	
					סך כל הכנסות (הפסדים):
27,839	(58,484)	200,094	107,148	(1,005)	
					הוצאות
2,194	2,875	6,715	7,509	6,984	דמי ניהול
401	747	653	900	1,096	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
51	67	171	189	213	הוצאות מסים ואחרות
2,646	3,689	7,539	8,598	8,293	סך כל ההוצאות:
25,193	(62,173)	192,555	98,550	(9,298)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

2. דוח הכנסות והוצאות

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2010 - 2011 :

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
(0.62)	1.54	(518)	1,583	83,125	102,883	מזומנים
6.09	4.65	41,901	31,560	686,414	678,457	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
8.81	1.71	26,206	5,470	297,284	319,878	אגרות חוב קונצרניות
14.49	(13.93)	34,473	(37,220)	237,986	267,134	מניות וניירות ערך אחרים
8.39	(0.01)	102,580	(190)	1,221,684	1,265,469	
8.73	(1.18)	4,653	(565)	53,317	47,724	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות
37.09	(164.59)	217	(1,980)	585	1,203	מניות וניירות ערך אחרים
9.03	(5.20)	4,870	(2,545)	53,902	48,927	
6.07	3.88	208	106	3,428	2,740	פקדונות והלוואות פקדונות בבנקים
-	3.84	-	24	-	636	הלוואות לאחרים
6.07	3.85	208	130	3,428	3,376	
0.63	(0.88)	8	17	1,269	(1,868)	הכנסות אחרות
7.85	(0.07)	107,148	(1,005)	1,363,408	1,418,787	סך כל ההכנסות

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

** הכנסה מתוך דוח הכנסות והוצאות.

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים*</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(12.72)	0.55	0.48	7,509	6,984	דמי ניהול
-	0.05	0.05	805	781	עמלות ניירות ערך סחירים: עמלות קניה/מכירה
-	-	0.02	95	315	עמלות ניהול חיצוני
40.00	0.05	0.07	900	1,096	
-	0.01	0.01	189	213	הוצאות מיסים
(8.20)	0.61	0.56	8,598	8,293	סה"כ הוצאות

* שיעור ההוצאות חושבו כסכום של 12 חודשים של שיעור ההוצאה מחולקים בסך הנכסים ברוטו (לפני דמי ניהול) בכל חודש במהלך השנה.

2. דוח הכנסות והוצאות

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

סך ההפסד הנובע מהחלק הסחיר של הקופה הינו כ-19% מסך כל הפסדי הקופה השנה. הפסד זה הסתכם לסך של 190 אלפי ש"ח. סך הכל שיעור ההכנסה השלילי של החלק הסחיר הינו 0.01% לעומת שיעור הכנסה חיובי של 8.39% אשתקד.

איגרות החוב הקונצרניות היוו 23% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו השנה הכנסה חיובי בשיעור של 2%. מניות וני"ע אחרים סחירים היוו 19% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי בשיעור של 14%.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות היוו 3% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה שלילי של 1%.

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. השיעור השנתי אפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו 0.48% (שנה קודמת 0.55%).

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2007-2010 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
404,014	501,923	552,841	1,257,026	1,477,762	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	320,821	-	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה של קופת פסגות גמל מסלולית לפיצויים אשר מוזגה לקופה
25,379	45,090	55,736	46,347	1,997	1. הפרשות: לפיצויים בחשבונות מעבידים
36,025	73,046	127,692	84,241	85,384	2. תשלומים לעמיתים: לפיצויים מחשבונות מעבידים
110,055	175,936	318,250	265,401	54,248	3. העברת זכויות בין קופות: העברת זכויות אל הקופה
(26,693)	(34,890)	(55,485)	(105,321)	(58,405)	העברת זכויות מהקופה
83,362	141,046	262,765	160,080	(4,157)	סה"כ העברת זכויות נטו
72,716	113,090	190,809	122,186	(87,544)	4. צבירה נטו
25,193	(62,173)	192,555	98,550	(9,298)	5. הכנסות (הפסדים) נטו
501,923	552,841	1,257,026	1,477,762	1,380,920	זכויות העמיתים ל - 31 בדצמבר של השנה

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

ב. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2011:

מעיבים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
	1,113	102	162	1,053

ג. הסברים למגמות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים:

השינוי בזכויות העמיתים השנה נובע כתוצאה מצבירה שלילית של 87,544 אלפי ש"ח בתוספת הפסדים נטו בסך 9,298 אלפי ש"ח.

4. דוח תשואות

תשואות נומינליות ברוטו לפי רמות סיכון בשנים 2006-2010

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
	%	%	%	%	%	
רמת סיכון בשיעור של 0%	4.93	9.57	3.64	4.74	2.08	
רמת סיכון מעל 0% ועד 15% (כולל)	6.63	0.22	18.23	8.63	2.97	
רמת סיכון מעל 15% ועד 30% (כולל)	7.20	(12.76)	25.57	9.68	(0.52)	
רמת סיכון מעל 30% (כולל)	8.19	(29.30)	40.17	10.95	(7.25)	

* **הגדרת רמת סיכון** - אחוז השקעה מצרפי של נכסי המסלול מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול בכל אלה: מניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה וקרנות נאמנות שמשקיעות לפחות 50% מנכסיהן במניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה, מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול.
המסלולים שנלקחו בחשבון בכל קבוצה כוללים שפעלו בכל השנה ובאווה רמת סיכון במרבית השנה.

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

5. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. תיאור כללי של מדיניות השקעות הקופה במהלך השנה:

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

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

בשל הערכותינו לגידול ברמת הסיכון של המשק הישראלי, מהסיבות לעיל, הגדלנו במהלך השנה את השקעותינו בחו"ל, באפיקי המניות והאג"ח, על חשבון השקעה בשוק המקומי. כך, עלה שיעורן של מניות הזרות מכ- 27% לכ- 45% מתוך תיק המניות במסלול הכללי, ושיעור האג"ח הקונצרניות הזרות עלה מכ- 10% לכ- 17.5%, מתוך אפיק האג"ח הקונצרני.

בשל התגברות הסיכון למשבר בשווקים הפיננסיים יישמנו תהליך הדרגתי של הקטנת החשיפה למניות משיעור חשיפה של כ- 30% במסלול הכללי בתחילת השנה לכ- 27% בחודש יולי, ערב הירידות החדות בשוקי ההון. בעקבות הירידות שנרשמו בשוקי 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- 5 שנים לכ- 6 שנים ובאפיק צמוד המדד מכ- 4 שנים לכ- 8 שנים, במסלול הכללי. בנוסף, עקב הערכותינו שהשקל ייחלש לעומת הדולר, הגדלנו לאורך השנה את החשיפה המטבעית לדולר במסלול הכללי.

ב. סיכוני נזילות

להלן ניתוח נזילות הקופה:

<u>2010</u>	<u>2011</u>	נכסים
אלפי ש"ח		
1,416,784	1,335,254	נכסים נזילים וסחירים
4,036	14,403	מח"מ של עד שנה
50,048	33,623	מח"מ מעל שנה
7,638	1,620	אחרים
<u>1,478,506</u>	<u>1,384,900</u>	סה"כ

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.

פסגות מסלולית לפיצויים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

5. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ג. סיכוני אשראי

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

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

31 בדצמבר 2011:

שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	נכסים סחירים
47.53	658,288	אג"ח ממשלתי
9.22	127,675	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
12.34	170,854	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
0.41	5,722	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
<u>69.50</u>	<u>962,539</u>	סה"כ
0.89	12,310	נכסים לא סחירים
2.49	34,489	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.09	1,227	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
<u>3.47</u>	<u>48,026</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>72.97</u>	<u>1,010,565</u>	סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

31 בדצמבר 2010:

שיעור מסך הנכסים (באחוזים)	אלפי ש"ח	נכסים סחירים
50.93	753,018	אג"ח ממשלתי
6.61	97,721	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
14.01	207,177	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
0.81	12,045	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
<u>72.36</u>	<u>1,069,961</u>	סה"כ
1.67	24,638	נכסים לא סחירים
1.88	27,854	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.11	1,592	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA
<u>3.66</u>	<u>54,084</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>76.02</u>	<u>1,124,045</u>	סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

5. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ד. 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.

ה. 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 רלוונטיים 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.

6. שונות:

1. הקופה אינה נותנת הלוואות לעמיתה.
2. הקופה אינה מבטחת את עמיתה.
3. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

פסגות מסלולית לפיצויים

הצהרה

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

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

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

18 במרס 2012

חגי בדש, מנכ"ל

תאריך

פסגות מסלולית לפיצויים

הצהרה

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי:

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

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

18 במרס 2012

מיכאל אסף, מנהל כספים

תאריך

פסגות מסלולית לפיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

פסגות מסלולית לפיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

עמוד

34	דוח רואה החשבון המבקר
35	מאזנים
36	דוחות הכנסות והוצאות
37	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
38-53	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקרים לעמיתים של
פסגות מסלולית לפיצויים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של פסגות מסלולית לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס 2012

פסגות מסלולית לפיצויים
מאזנים ליום 31 בדצמבר 2010

31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		4	נכסים
			מזומנים ושווי מזומנים
4,450	23,065		מזומנים בקופה ובבנקים
72,227	86,686		פקדונות קצרי מועד
<u>76,677</u>	<u>109,751</u>		
			ניירות ערך סחירים
753,017	658,288	5	אגרות חוב ממשלתיות
316,944	304,251	5	אגרות חוב קונצרניות
266,256	258,692	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,336,217</u>	<u>1,221,231</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים
50,914	44,333	6	אגרות חוב קונצרניות
738	1,620	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>51,652</u>	<u>45,953</u>		
			פקדונות והלוואות
3,070	2,451	9	פקדונות בבנקים
-	1,242		הלוואות לאחרים
<u>3,070</u>	<u>3,693</u>		
<u>3,890</u>	<u>4,272</u>	10	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<u>1,471,606</u>	<u>1,384,900</u>		סך כל ההשקעות
6,900	-	11	חייבים
<u>1,478,506</u>	<u>1,384,900</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
1,477,762	1,380,920		זכויות העמיתים
744	3,980	12	זכאים ויתרות זכות
<u>1,478,506</u>	<u>1,384,900</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

פסגות מסלולית לפיצויים
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום		באור	
31 בדצמבר			
2010	2011		
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
(518)	1,583		ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים
41,901	31,560		אגרות חוב ממשלתיות
26,206	5,470		אגרות חוב קונצרניות
34,473	(37,220)		מניות וניירות ערך אחרים
102,580	(190)		
			מניירות ערך בלתי סחירים
4,653	(565)		אגרות חוב קונצרניות
217	(1,980)		מניות וניירות ערך אחרים
4,870	(2,545)		
			מפקדונות והלוואות
208	106		פקדונות בבנקים
-	24		הלוואות לאחרים
208	130		
			הכנסות אחרות
8	17		סך כל ההכנסות (הפסדים)
107,148	(1,005)		
			הוצאות
7,509	6,984	13	דמי ניהול
900	1,096	14	עמלות
189	213	16	הוצאות מיסים
8,598	8,293		סך כל ההוצאות
98,550	(9,298)		הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות מסלולית לפיצויים
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
<u>1,257,026</u>	<u>1,477,762</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		<u>הפרשות:</u>
46,347	1,997	לפיצויים - בחשבונות מעבידים
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
84,241	85,384	לפיצויים - בחשבונות מעבידים
		<u>העברת זכויות:</u>
265,401	54,248	אל הקופה
(105,321)	(58,405)	מהקופה
<u>160,080</u>	<u>(4,157)</u>	העברת זכויות, נטו
<u>122,186</u>	<u>(87,544)</u>	<u>צבירה, נטו</u>
<u>98,550</u>	<u>(9,298)</u>	<u>הכנסות נטו (הפסדים)</u>
<u>1,477,762</u>	<u>1,380,920</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר</u>

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

1. כללי

פסגות מסלולית לפיצויים, הינה קופה רבת מסלולים לפיצויים (להלן - "הקופה"), אשר אושרה על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. הקופה פועלת בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. הקופה מאפשרת לעמיתה (המעבידים) לקבוע באופן אישי את אופי ההשקעות הרצוי במסלול הפיצויים שלהם. הדוחות הכספיים של הקופה כוללים את סך נכסי המסלולים השונים.

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

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. - תקנות
- חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2006.
- פסגות מסלולית לפיצויים. - הקופה
- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ. - החברה
- בנק הפועלים בע"מ. - הבנק
- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. - אגף שוק ההון
- הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון 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 וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר קופות גמל לכללים לעריכת דוחות שנתיים של קופת הגמל 2005-2-21.

תקופת הדיווח:

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. כללי חשבונאות (המשך):

תקופת הדיווח (המשך):

בשנת הדוח, היום האחרון והלפני אחרון של חודש דצמבר, קרי ה-30 וה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל (2010 - ה-31 לחודש). לאור האמור לעיל, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 29 בדצמבר 2011 (2010-30 לדצמבר 2010). זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה, קרי ב-30 לדצמבר 2011 (2010-31 בדצמבר 2010).

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. כללי

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

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.ג.1.ג. לעיל.

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

ב. שווי מזומנים:

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

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.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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

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

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

ה. ניירות ערך בלתי סחירים:

- | | |
|---|---|
| אגרות חוב קונצרניות | - בהתאם למודל 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. |
| 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 | - לפי קביעת ועדת ההשקעות. |
| מרכיב הקרן באג"ח סחיר שטרם שולם (ח.ש) וריבית שלא שולמה בגין אגרות חוב | - לפי קביעת ועדת ההשקעות. |

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

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

ה. ניירות ערך בלתי סחירים (המשך):

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.

ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.

יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.

יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח ראה באור 2.ב.לעיל.

ד. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות:

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ה. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים:

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ו. שימוש באומדנים:

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

ז. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

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

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2008	2009	2010	2011
באחוזים			

א. תשואות הקופה

				רמת סיכון בשיעור 0%:
9.57	3.64	4.74	2.08	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
7.86	2.71	3.80	1.16	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				רמת סיכון מעל 0% ועד 15% (כולל):
0.22	18.23	8.63	2.97	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
(1.76)	16.02	6.56	1.02	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				רמת סיכון מעל 15% ועד 30% (כולל):
(12.76)	25.57	9.68	(0.52)	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
(13.72)	24.48	8.59	(1.17)	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו
				רמת סיכון מעל 30%:
(29.30)	40.17	10.95	(7.25)	שיעור תשואה ממוצעת נומינלי, ברוטו
(30.33)	38.88	9.88	(8.05)	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו

* הגדרת רמת סיכון - אחוז השקעה מצרפי של נכסי המסלול מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול בכל אלה: מניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה, קרנות נאמנות שמשקיעות לפחות 50% מנכסיהן במניות, אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה, מכלל נכסיו המשוערכים של המסלול.
המסלולים שנלקחו בחשבון בכל קבוצה כוללים מסלולים שפעלו בכל השנה ובאותה רמת סיכון במרבית השנה.

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

ליום 31 בדצמבר				
2008	2009	2010	2011	
110.54	114.76	117.38	120.38	מדד המחירים לצרכן (בנקודות) דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
3.802	3.775	*3.560	*3.817	

שיעור השינוי באחוזים				
בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2008	2009	*2010	2011	
4.51	3.82	2.28	2.55	מדד המחירים לצרכן דולר של ארה"ב
(1.14)	(0.71)	*(5.70)	*7.22	

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

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה

<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					
109,751	-	22,969	-	86,782	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים					
658,288	2,666	-	264,413	391,209	אגרות חוב ממשלתיות
304,251	9,727	3,888	229,902	60,734	אגרות חוב קונצרניות
258,692	103,187	-	-	155,505	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,221,231</u>	<u>115,580</u>	<u>3,888</u>	<u>494,315</u>	<u>607,448</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
ניירות ערך בלתי סחירים					
44,333	-	-	38,549	5,784	אגרות חוב קונצרניות
1,620	138	776	-	706	מניות וניירות ערך אחרים
<u>45,953</u>	<u>138</u>	<u>776</u>	<u>38,549</u>	<u>6,490</u>	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
פקדונות והלוואות					
2,451	-	-	2,451	-	פקדונות בבנקים
1,242	-	-	1,242	-	הלוואות לאחרים
<u>3,693</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,693</u>	<u>-</u>	
4,272	82	-	1,122	3,068	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<u>1,384,900</u>	<u>115,800</u>	<u>27,633</u>	<u>537,679</u>	<u>703,788</u>	סך הכל נכסים
<u>(3,355)</u>	<u>-</u>	<u>(3,355)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	התחייבות בגין חוזים עתידיים

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

4. נכסים לפי בסיס ההצמדה (המשד):

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
31 בדצמבר 2010					
76,677	-	4,431	-	72,246	מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים					
753,017	2,377	-	358,001	392,639	אגרות חוב ממשלתיות
316,944	17,226	5,721	250,218	43,779	אגרות חוב קונצרניות
266,256	55,213	-	-	211,043	מניות וניירות ערך אחרים
1,336,217	74,816	5,721	608,219	647,461	סה"כ ניירות ערך סחירים
ניירות ערך בלתי סחירים					
50,914	-	-	46,790	4,124	אגרות חוב קונצרניות
738	115	154	-	469	מניות וניירות ערך אחרים
51,652	115	154	46,790	4,593	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
פקדונות בבנקים					
3,170	-	-	3,170	-	
ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל					
3,890	-	-	1,134	2,756	
חייבים					
6,900	-	-	-	6,900	
1,478,506	74,931	10,306	659,313	733,956	סך הכל נכסים
(83)	-	(83)	-	-	התחייבות בגין חוזים עתידיים

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

5. אגרות חוב סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
62,073	64,937
688,567	590,685
750,640	655,622
2,377	2,666
753,017	658,288
299,098	294,011
620	513
299,718	294,524
17,226	9,727
316,944	304,251
1,069,961	962,539

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

סך-הכל אגרות ממשלתיות סחירות בארץ

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

סך-הכל אגרות חוב ממשלתיות

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

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
בלתי ניתנות להמרה

סך-הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך-הכל אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011			אגרות חוב ממשלתיות שנים
	סך-הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
		להמרה	לא להמרה	
		שנים	שנים	

ב. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב סחירות:

3.63	4.06	1.41	4.44	4.01	בלתי צמודות
4.60	5.47	0.42	4.05	6.71	צמודות למדד
6.57	6.24	-	6.24	-	צמודות למט"ח
4.78	5.57	-	5.41	6.17	נכסים בחו"ל
4.22	4.81	1.41	4.20	5.10	מח"מ ממוצע

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

5. אגרות חוב סחירות (המשך):

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011			אגרות חוב ממשלתיות	ג. <u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
	סך-הכל	אגרות חוב קונצרניות להמרה	לא להמרה		
%	%	%	%	%	%
3.60	3.65	8.09	5.28	3.39	בלתי צמודות
1.72	2.81	7.71	4.06	1.73	צמודות למדד
4.89	11.27	-	11.27	-	צמודות למט"ח
5.21	5.91	-	6.62	3.30	נכסים בחו"ל
2.57	3.28	8.09	4.47	2.72	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

6. אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:

50,914	44,333
--------	--------

בלתי ניתנות להמרה

31 בדצמבר		
2010	2011	
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	
	סך הכל	לא להמרה

ב. משך חיים ממוצע:

אגרות חוב בלתי סחירות:

2.09	0.21	0.21	בלתי צמודות
3.51	3.28	3.28	צמודות למדד
3.39	2.88	2.88	מח"מ ממוצע

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

6. אגרות חוב בלתי סחירות (המשך):

31 בדצמבר		
2010	2011	
סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות	
	סך הכל %	לא להמרה %
5.40	5.44	5.44
6.62	5.63	5.63
6.52	5.60	5.60

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון:

בלתי צמודות
צמודות למדד
מח"מ ממוצע

7. מניות וניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
171,565	104,424
1,223	8,222
172,788	112,646
39,402	51,079
76	2
39,478	51,081
27,181	59,192
26,069	35,766
740	7
53,990	94,965
93,468	146,046
266,256	258,692

א. הרכב:

מניות סחירות:
מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך-הכל מניות

ניירות ערך אחרים סחירים :
ניירות ערך אחרים סחירים בארץ :

תעודות סל
כתבי אופציות

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל :

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
תעודות סל
כתבי אופציות

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך-הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

8. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

א. ההרכב:

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ :

-	223	מניות
469	483	קרנות השקעה
154	776	חוזים עתידיים

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

115	138	קרנות השקעה
-----	-----	-------------

סך-הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

623	1,482
738	1,620

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח
סך מסגרת הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

(5,784)	(35,300)
-	5,187

9. פקדונות והלוואות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

א. ההרכב:

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים

3,170	2,451
-	1,242
3,170	3,693

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

ב. משך חיים ממוצע:

צמודים למדד

2.63	2.18	1.73	2.41
------	------	------	------

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

ג. תשואות ממוצעת משוקללת לפדיון:

צמודים למדד

1.66	3.45	6.36	1.99
------	------	------	------

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

10. ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,630	1,861
152	21
2,108	2,390
<u>3,890</u>	<u>4,272</u>

ההרכב:

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות

סך-הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

11. **חייבים**

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
6,900	-

דמי גמולים בגין הפקדות מיום 31.12.2010

12. **זכאים ויתרות זכות:**

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
69	80
580	539
83	3,355
10	3
2	3
<u>744</u>	<u>3,980</u>

מוסדות
דמי ניהול לשלם
התחייבויות בגין חוזים עתידיים
עו"ש בבנק הפועלים
זכאים ויתרות זכות אחרות

סך-הכל זכאים ויתרות זכות

13. **דמי ניהול**

א. **ההרכב:**

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
7,509	6,984

דמי ניהול

ב. **שיעור דמי ניהול**

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. בשנת 2011 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.48% לשנה, לעומת 0.55% בשנת 2010. דמי הניהול מחושבים מדי חודש ומשולמים לפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.

אשר לשינוי בשיעור דמי הניהול, ראה באור 19, אירועים לאחר תאריך המאזן.

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

14. עמלות

א. פרוט העמלות:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
805	781
95	315
<u>900</u>	<u>1,096</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך ועמלות אחרות
עמלות ניהול חיצוני

ב. פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה -

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
0.1	0.1
0.1	0.1
2.5 דולר ליחידה	2.5 דולר ליחידה
0.01	0.01

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה:

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

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלות לסוכן ני"ע בחו"ל.

15. צדדים קשורים ובעלי עניין

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

פסגות מסלולית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

15. צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך):

ב. יתרות זכאים:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
580	539

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ד. דמי ניהול לבעלי עניין – ראה באור 13.

16. מסים:

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2012.

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

17. מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

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

18. הליכי חקיקה ותקינה

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

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

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

19. התחייבויות תלויות

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