

## פרפקט גולד

סקירת הנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה לשנה

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008

תוכן סקירת ההנהלה

פרק א': מאזן הקופה

פרק ב': דוח הכנסות והוצאות

פרק ג': דוח על השינויים בזכויות העמיתים

פרק ד': דוח תשואות

פרק ה': דוח ניתוח השקעות

פרק ו': דוח ניהול סיכונים בהשקעות

פרק ז': שונות

**פרק א': מאזן קופה<sup>1</sup>**

1. מאזן הקופה לשנת 2008

<u>מאזן</u>	
<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
2008	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<b><u>נכסים</u></b>
	<b><u>השקעות</u></b>
	<b><u>מזומנים ושווי מזומנים</u></b>
16	מזומנים בקופה ובבנק
11,766	פקדונות קצרי מועד במוסד כספי
11,782	
	<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
52,893	אגרות חוב ממשלתיות
35,037	אגרות חוב קונצרניות
23,282	מניות וניירות ערך אחרים
111,212	
	<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
379	אגרות חוב קונצרניות
2,723	מניות וניירות ערך אחרים
3,102	
556	ריבית ודיוידנד לקבל
126,652	<b><u>סך כל ההשקעות</u></b>
-	<b><u>חייבים</u></b>
126,652	<b><u>סך כל הנכסים</u></b>
	<b><u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u></b>
126,384	זכויות העמיתים
268	זכאים ויתרות זכות
126,652	<b><u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u></b>

<sup>1</sup> הקופה הוקמה בתחילת שנת 2008, לפיכך במסגרת סקירת ההנהלה מוצגים נתונים לגבי שנת 2008 בלבד.

**המאזן בשנת 2008 באחוזים**

**ליום 31 בדצמבר**

2008

	<b><u>נכסים</u></b>
	<b><u>השקעות</u></b>
	<b><u>מזומנים ושווי מזומנים</u></b>
0.01%	מזומנים בקופה ובבנק
9.29%	פקדונות קצרי מועד
9.30%	
	<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
41.76%	אגרות חוב ממשלתיות
27.66%	אגרות חוב קונצרניות
18.38%	מניות וניירות ערך אחרים
87.81%	
	<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
0.30%	אגרות חוב קונצרניות
2.15%	מניות וניירות ערך אחרים
2.45%	
0.44%	ריבית ודיוידנד לקבל
100.00%	<b><u>סך כל ההשקעות</u></b>
0.00%	<b><u>חייבים</u></b>
100.00%	<b>סך כל הנכסים</b>
	<b><u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u></b>
99.79%	זכויות העמיתים
0.21%	זכאים ויתרות זכות
100.00%	<b><u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u></b>

## פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

2.2. הסברים וניתוחים לשיעורים הבולטים במאזן הקופה ולשינויים במגמות וכן, למגמות העיקריות

סך נכסי הקופה נטו ביום 31.12.2008 הסתכם לסך של 126,384 אלפי ש"ח.

ההשקעות במזומנים ושווי מזומנים ביום 31.12.2008 הסתכמו לסך של 11,782 אלפי ש"ח והיוו 9.30% מסך נכסי הקופה.

ההשקעות בניירות ערך הסחירים ביום 31.12.2008 הסתכמו לסך של 111,212 אלפי ש"ח והיוו 87.81% מסך נכסי הקופה.

אגרות החוב הממשלתיות הסתכמו לסך של 52,893 אלפי ש"ח המהווים 41.76% מסך נכסי הקופה ביום 31.12.2008.

אגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 35,037 אלפי ש"ח המהווים 27.66% מסך נכסי הקופה.

מניות וני"ע סחירים אחרים הסתכמו לסך של 23,282 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 18.38% מסך נכסי הקופה.

ההשקעות בניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו לסך של 3,102 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 2.45% מסך נכסי הקופה.

אגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 379 אלפי ש"ח והיוו 0.30% מסך נכסי הקופה.

מניות וני"ע לא סחירים אחרים הסתכמו לסך של 2,723 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 2.15% מסך נכסי הקופה.

ריבית, דיבידנדים, וסכומים אחרים לקבל הסתכמו לסך של 556 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008. הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקופה.

**פרק ב': דוח הכנסות והוצאות**

1. דוח על הכנסות והוצאות הקופה לשנת 2008

**דוח הכנסות והוצאות**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2008

אלפי ש"ח

	<u>הכנסות</u>
744	ממזומנים ושווי מזומנים
	<u>מניירות ערך סחירים</u>
3,382	אגרות חוב ממשלתיות
(5,225)	אגרות חוב קונצרניות
(11,506)	מניות וניירות ערך אחרים
(13,349)	
	<u>מניירות ערך בלתי סחירים</u>
(269)	אגרות חוב קונצרניות
638	מניות וניירות ערך אחרים
369	
0	<u>הכנסות אחרות</u>
(12,236)	<u>סך כל ההכנסות</u>
	<u>הוצאות</u>
1,670	הוצאות ניהול
198	עמלות והוצאות בנקאיות
7	הוצאות מיסים
1,875	<u>סך כל ההוצאות</u>
(14,111)	<u>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</u>

**פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים**

2. ניתוח דוח הכנסות והוצאות

2.1 ניתוח הכנסות הקופה - דוח שיעורי ההכנסה

דוח שיעורי הכנסה לשנת 2008

<u>שיעורי הכנסה</u>	<u>הכנסה שנתית</u>	<u>יתרה שנתית ממוצעת</u>	
<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2.86%	744	26,022	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
7.08%	3,382	47,800	אגרות חוב ממשלתיות
-18.42%	(5,225)	28,364	אגרות חוב קונצרניות
-60.01%	(11,506)	19,174	מניות וניירות ערך אחרים
-14.00%	(13,349)	95,338	
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
-52.85%	(269)	509	אגרות חוב קונצרניות
66.25%	638	963	מניות וניירות ערך אחרים
25.07%	369	1,472	
0.00%	0	(59)	<u>אחרים</u>
-9.97%	(12,236)	122,773	<u>סה"כ הכנסות (הפסדים)</u>

2.2 הסברים וניתוחים לשיעורים הבולטים בדוח ניתוח הכנסות הקופה ולשינויים במגמות וכן,

המגמות העיקריות

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים של הקופה היוו 6.08% מסך הפסדי הקופה והסתכמו ל- 744 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקופה הינו 21%.

הפסדים מניירות ערך סחירים של הקופה היוו 109.10% מסך הפסדי הסתכמו ל- 13,349 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקופה הינו 78%.

הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים של הקופה היוו 3.02% מסך הפסדי הסתכמו ל- 369 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקופה הינו 1%.

ניתוח הוצאות

באחוזים מתוך הנכסים		
<u>על בסיס שנתי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2008</u>	<u>2008</u>	
		<u>דמי ניהול</u>
1.22%	1,670	דמי ניהול
0.17%	198	עמלות והוצאות בנקאיות
0.00%	7	הוצאות מסים
		<u>סך הוצאות</u>
1.40%	1,875	

2.4 הסברים וניתוחים לשיעורים הבולטים בדוח ניתוח הוצאות הקופה ולשינויים במגמות וכן, המגמות העיקריות

הוצאות הקופה בשנת 2008 מורכבות ברובם מדמי הניהול אשר מסתכמים לסך של 1,670 אלפי ש"ח אשר מהווים 89% מההוצאות. הוצאות בגין עמלות מסתכמות לסך של 198 אלפי ש"ח אשר מהווים 11% מההוצאות.

יתרת ההוצאות הן הוצאות מיסים בגין תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות, שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלות של אחר. הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקופה.

**פרק ג': דוח על שינויים בזכויות העמיתים**

**1. דוח על שינויים בזכויות העמיתים לשנת 2008**

<b>2008</b> <b>(אלפי ש"ח)</b>	
0	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
	<b>הפרשות:</b>
1,198	שכירים - הפרשות מעביד
921	שכירים - הפרשות עובד
1,345	הפרשות עמית עצמאי
429	לפיצויים בחשבונות אישיים
3,893	סך כל ההפרשות
	<b>תשלומים לעמיתים:</b>
1,158	לעמיתים שכירים
2,585	לעמיתים עצמאיים
45	לפיצויים בחשבונות אישיים
3,788	<b>סך כל התשלומים</b>
195,382	העברת זכויות אל הקופה
(54,992)	העברת זכויות מהקופה
140,390	<b>העברת זכויות נטו</b>
140,495	<b>צבירה נטו</b>
(14,111)	<b>הכנסות (הפסדים) נטו</b>
126,384	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

**2. הסברים וניתוחים לשינויים בזכויות העמיתים ולשיעורים הבולטים בדוח**

זכויות העמיתים הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 126,384 אלפי ש"ח.

סך הפקדות העמיתים בשנת 2008 הסתכמו לסך של 3,893 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו לסך של 195,382 אלפי ש"ח. סך התקבולים בשנת 2008 הסתכמו לסך של 199,275 אלפי ש"ח.

התשלומים לעמיתים הסתכמו בשנת 2008 בסך של 3,788 אלפי ש"ח. העברות מהקופה הסתכמו בשנת 2008 בסך של 54,992 אלפי ש"ח.

הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקופה.

**פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים**

**3. ניתוח זכויות העמיתים**

**3.1. יחס נזילות**

ליום 31.12.2008	
44,164	סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה (באלפי ש"ח)
126,652	סך נכסי הקופה (באלפי ש"ח)
34.87%	שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה ("שיעור זכויות העמיתים לפדיון")
2.78	היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה על ידי עמיתים

סך הנכסים הסחירים והנזילים ליום 31 בדצמבר 2008 עומד על 122,994 אלפי ש"ח, המהווים 97.1% מסך נכסי הקופה לאותו יום.

אחוז הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה ליום 31 לדצמבר 2008 מגיע ל-34.87%.

היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה ע"י העמיתים ביום 31 בדצמבר 2008 הינו 278%.

**3.2. משך חיים ממוצע בחיסכון**

שנה	משך חיים ממוצע בחיסכון (בשנים)
2008	8.78

נכסי הקופה הנזילים והסחירים (מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים) מהווים בשנת 2008 97.1% מסך הנכסים.

פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

3.3 התפלגות העמיתים

3.3.1 התפלגות עמיתים שכירים בקופת גמל לתגמולים (כולל פיצויים) לשנת 2008

גילאים	מספר חשבונות	הפקדות (באלפי ש"ח)	משיכות (באלפי ש"ח)	סך נכסים (באלפי ש"ח)
עד גיל 30	215	984	100	813
מ- 30 עד 39	606	10,433	1,862	7,808
מ-40 עד 49	478	23,101	4,850	16,492
מ-50 עד 59	477	56,420	19,543	33,124
מ-60 עד 66	122	21,058	10,327	9,365
למעלה מ-67	17	1,383	1,029	256
<b>סה"כ</b>	<b>1,915</b>	<b>113,379</b>	<b>37,711</b>	<b>67,858</b>

3.3.2 התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת גמל לתגמולים (כולל פיצויים) לשנת 2008

ווקת בקופה	מספר חשבונות	הפקדות (באלפי ש"ח)	משיכות (באלפי ש"ח)	סך הנכסים (באלפי ש"ח)
עד 5 שנים	484	14,052	7,381	5,921
מ-5 עד 9	371	6,974	44	6,099
מ-10 עד 14	393	15,758	30	14,467
למעלה מ-15	850	49,112	13,614	32,039
<b>סה"כ</b>	<b>2,098</b>	<b>85,896</b>	<b>21,069</b>	<b>58,526</b>
ילידי 1961 ומעלה שהפקידו אחרי 01/01/2006	679	2,593	-	2,422

3.3.3 שינוי במספר העמיתים

ליום 31/12/2008	פרשו בשנת 2008	הצטרפו בשנת 2008	ליום 31/12/2007	
1,902	13	1,915	0	עמיתים שכירים
2,077	21	2,098	0	עמיתים עצמאיים
3,979	34	4,013	0	<b>סה"כ</b>
184	-	-	-	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

## פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

### ניתוח השינוי במספר העמיתים לשנת 2008

ליום 31 בדצמבר 2008 היו בקופה 1,902 עמיתים שלהם חשבונות של עמית שכיר, המהווים 48% מסך כל העמיתים וכן 2,077 עמיתים בעלי חשבונות של עמית עצמאי, והם מהווים 52% מסך כל העמיתים.

במהלך שנת 2008 הצטרפו לקופה 1,915 עמיתים בעלי מעמד עמית שכיר וכן 2,098 עמיתים בעלי מעמד עמית עצמאי. כמו כן, במהלך שנת 2008 פרשו מהקופה 13 עמיתים בעלי מעמד עמית שכיר וכן 21 עמיתים בעלי מעמד עמית עצמאי.

### פרק ד': דוח תשואות

#### 1. דוח תשואות לשנת 2008

##### 1.1 תשואה שנתית

שנה	שיעור תשואה שנתית (ב-%) <sup>2</sup>
2008	<u>-6.75</u>

##### 1.2 תשואה שנתית ממוצעת

תשואה שנתית ממוצעת נומינאלית ברוטו לשנת 2008 : 6.75% -

יודגש, כי נתוני התשואה השנתית הממוצעת מתייחסת לשנת 2008 שהיא כל שנות הפעילות המלאות של הקופה.

<sup>2</sup> שיעור תשואה שנתית נומינאלית ברוטו מחושבת בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

## פרק ה': דוח ניתוח השקעות

### 1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה

מדיניות ההשקעה הכוללת של הקופה נקבעת ע"י ועדת ההשקעות והיא זו הקובעת את הקצאת הנכסים בהתחשב בהערכות החברה ובתחזיות לכל אפיק השקעה, וכן בסיכונים הגלומים בו.

קבלת החלטות ההשקעה מתבססת על מחקר אנליטי של המגמות בשווקים וניתוח מעמיק של שוק המניות והאג"ח. החלטות ההשקעה נובעות מגזירת שווי כלכלי לחברות המנוהלות בתיק. מעבר לכך מתבצעת הערכה שוטפת לגבי ההתפתחויות הכלכליות המשפיעות על השווקים בארץ ובעולם וקביעת מדיניות השקעה לגבי פילוח גיאוגרפי של תיק ההשקעות ומידת החשיפה לסקטורים השונים.

תהליך בחירת המניות נקבע לאחר ניתוח דו"חות כספיים ובחינת מגמות שוק בראייה מאקרו כלכלית וכן על פי הסקטורים והענפים השונים. התוצר הינו מודל הערכת שווי היכול להתבסס על תזרים מזומנים של החברה, מכפילי רווח, שווי נכסים נקי וכדומה. המודל מתמחר את שווי החברה ובכך נגזר מחיר המנייה המשמש להחלטה בעיתוי הקנייה והמכירה.

ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות נקבעת לאחר ניתוח עקומי התשואה ותחזיות לגבי האינפלציה והריבית.

ההשקעה באג"ח קונצרני נקבעת בעיקר על פי מדדי הנזילות והתזרים של החברה ולאור מידת יכולתה לפרוע את חובותיה.

פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

2. דוח ניתוח השקעות הקופה

<u>משוקללת</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק מנכסי הקופה</u>	<u>אפיק ההשקעה</u>
2.77%	9.55%	29%	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.73%	12.50%	5.87%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.00%	3.76%	0.00%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.20%	5.47%	3.71%	מק"מ
-3.69%	-16.64%	22.19%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.03%	-5.51%	0.56%	אג"ח קונצרני צמודות מט"ח
-0.02%	-6.24%	0.37%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.00%	18.08%	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.00%	0.00%	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
-3.38%	-51.14%	6.61%	מניות ת"א 100
-0.26%	-54.82%	0.48%	מניות היתר
0.00%	0.00%	7.00%	תעודות סל ופקדונות
0.00%	0.00%	0.00%	אופציות Warrants
-0.57%	-38.49%	1.47%	מניות בחו"ל (*)
-0.01%	-1.50%	0.76%	אג"ח בחו"ל (**)
1.16%	5.47%	21.17%	מזומנים ושווי מזומנים (***)
0.00%	0.00%	0.03%	אופציות מעו"ף
0.00%	0.00%	0.78%	השקעות לא סחירות ואחרות
-3.10%		100.00%	סה"כ
-6.75%			תשואת הקופה בפועל נומינאלית ברוטו
<b>-3.65%</b>			<b>הפרש</b>

(\*) בהשוואה למדד S&P 500 כולל פיקדונות מובנים בחו"ל.

(\*\*) נלקח מדד MSCI world במונחים שקליים.

(\*\*\*) נלקח לפי מדד מק"מ.

**פרק ו': דוח ניהול סיכונים בהשקעות**

1. סיכוני נזילות

1.1 ניתוח נזילות הקופה

נזילות (בשנים)	נכסים ליום 31.12.2008 (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	122,994
מח"מ של עד שנה	0
מח"מ מעל שנה	379
אחרים	3,279
<b>סה"כ</b>	<b>126,652</b>

1.2 תיאור היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה

סך הנכסים הסחירים והנזילים ליום 31 בדצמבר 2008 עומד על 122,994 אלפי ש"ח, המהווים 97.1% מסך נכסי הקופה לאותו יום.

אחוז הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה ליום 31 לדצמבר 2008 מגיע ל-34.87%.

היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה ע"י העמיתים ביום 31 בדצמבר 2008 הינו 278%.

2. סיכוני אשראי

2.1 דוח סיכוני אשראי לשנת 2008

<u>שיעור מתוך סך הנכסים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>נכסים סחירים</u>
<u>בקופה (ב-%)</u>		
13.7	17,349	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
12.9	16,262	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- BBB
1.1	1,426	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
41.9	52,893	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
69.6	87,930	<b>סה"כ</b>
		<b>נכסים בלתי סחירים</b>
-	-	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.3	379	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- BBB
-	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
0.3	379	<b>סה"כ</b>
69.9	88,309	<b>סה"כ השקעה בנכסי חוב</b>

## פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

2.1.1. הסבר כללי למדיניות הקופה שיושמה בפועל ולצעדים שננקטו על ידי הנהלת הקופה לצורך התמודדות עם סיכוני האשראי

סיכוני אשראי ואיכות תיק האשראי נמדדים על פי יכולת הפרעון של המנפיקים השונים המרכיבים את התיק, שינויים ענפיים ושינויים בתנאים מאקרו כלכליים. הקופה משקיעה באג"ח קונצרניות סחירות ולא סחירות כאשר שיעור התשואה הנדרש על ידה גבוה מזה הנדרש מאג"ח ממשלתיות מקבילות. נכסים לא מדורגים נבחנים באופן קפדני ע"י הקופה ומבוצעת בהם השקעה תוך מתן תשומת לב בין היתר לתשואה הגלומה בנכס, הסיכון הגלום בנכס ותמחור השוק המשקף את איתנות המנפיק. בנכסים לא סחירים, ניתנת עדיפות להשקעה לאג"ח בדירוג גבוה.

### 3. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקת נכסי הקופה כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שיעורי הריבית, שער חליפין, אינפלציה, שוק העבודה ומצב הפירמות.

ועדת ההשקעות של הקופה מתעדכנת באופן שוטף בישיבותיה בהתפתחויות הכלכליות המתוארות לעיל ולהשפעת אירועים חריגים ומשקיעה את נכסיה לפי המגזרים הנותנים את התשואה העדיפה בהתאם להתפתחויות ותוך התחשבות בשיקולי טווח בינוני או ארוך וכן במגבלות שונות כגון מגבלות סחירות, עמלות, מדיניות ההשקעה של הקופה וכו'.

פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

להלן מאזן לפי בסיס הצמדה לשנת 2008

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירי ס לצרכן	ללא הצמדה	31 בדצמבר, 2008
11,782	-	16	-	11,766	מזומנים ושווי מזומנים
52,893		-	25,259	27,634	ניירות ערך סחירים
35,037		628	34,098	311	אגרות חוב ממשלתיות
23,282	2,833	-	-	20,449	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
111,212	2,833	628	59,357	48,394	
379			379	-	ניירות ערך בלתי סחירים
2,723	2,127	596	-	-	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
3,102	2,127	596	379		
556	-	-	98	458	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	חייבים
126,652	4,960	1,240	59,834	60,618	סך-כל הנכסים
127	-	127	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים

הפירוט של בסיסי ההצמדה שלעיל מתאר את החשיפה של הנכסים בקופה בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעה הקופה את נכסיה והסיכון, שבסיס הצמדה אחד או יותר ישתנה כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות.

להלן סיכוני השוק המרכזיים והתייחסות מדיניות ההשקעות על מנת להקטין את החשיפה לסיכון:

### 3.1 מחירי שוק

ההשקעה בניירות ערך סחירים נעשית בהתאם לניתוחים פרמטרים כלכליים שנבחנים בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות של הקופה ושיעור החשיפה למניות הרצוי בקופה תוך קביעת רמות סיכון מבוקרות, המתאימות לקופה.

## פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

### 3.2. שערי הריבית

שער הריבית במשק מושפע בין היתר מהאינפלציה החזויה ומתחזיות הצמיחה של המשק. עלייה בריבית יכולה להשפיע בצורה שלילית על המשק וליצור הפסדי הון בנכסים האג"חיים. הריבית השוררת במשק הינה נמוכה ולכן מדיניות הקופה הינה לקצר מח"מ באגרות החוב ובכך להקטין את הסיכון בהעלאת ריבית.

### 3.3. שער חליפין

בשנת 2008 היה פיחות בשער החליפין של השקל מול הדולר. על מנת שלא ליצור חשיפת יתר, למטבע חוץ הנובע מהשקעות הקופה, מבצעת הקופה עסקאות גידור מול הדולר.

### 3.4. אינפלציה

בבחינת סיכון האינפלציה מתחשבת הקופה בין השאר בהפרשי התשואה בין אג"ח צמוד מדד לאג"ח לא צמוד בדירוג דומה ומח"מ דומה. הקופה מקטינה את הסיכון לאינפלציה על ידי השקעה במכשירים צמודי מדד.

### 3.5. שוק העבודה ומצב הפירמות

שוק העבודה ומצב הפירמות משפיעים ישירות וחיובית על שוק המניות והאג"ח. במצב של גשוג כלכלי במשק, החברות מגדילות את רווחיותן ומקטינות את סיכון האשראי. הקופה מנתחת את הגורמים המאקרו כלכליים אשר משפיעים על צמיחת המשק ואת השפעתם על רווחי החברות.

## 4. סיכון תפעולי

הקופה חשופה לסיכונים תפעוליים כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ובתקשורת של החברה המנהלת עם הברוקרים העלולות לגרום לקשיים בשליטה על הפוזיציות ולהעברת פעולות לביצוע, לנפילת מערכות המחשב ואי יכולת להעביר הוראות לביצוע בבורסות.

## 5. סיכון משפטי

תחום פעילות קופות הגמל כפוף לרגולציה רחבה ביותר המשתנה ומתעדכנת לעיתים תכופות. במידה ויחולו שינויים רגולטורים שיגבילו את פעילות הקופה והחברה המנהלת ו/או במקרה והקופה ו/או עובדיה יחרגו מהוראות הדין החלות על תחום הפעילות, עלולה להיות לכך השפעה על תוצאותיה של הקופה.

## פרק ז': שונות

### 1. הלוואות לעמיתים

הקופה לא העניקה לעמיתי הקופה הלוואות בשנת 2008.

### 2. ביטוח חיי עמיתים

הקופה אינה מבטחת את עמיתה בביטוח חיים קבוצתי.

### 3. אירועים שונים

3.1 במהלך חודשים מרץ-אפריל 2008 נערכה בחברה המנהלת – פרפקט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הערכה מוסדית (להלן: "הערכה") על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "אגף שוק ההון"). במהלך חודש יוני, 2008, נתקבלו אצל החברה דוח הערכה תקופתית והודעה בכתב מאגף שוק ההון בדבר כוונה להטיל קנס אזרחי ועיצום כספי על החברה בשל הפרת הוראות שונות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הייעוץ הפנסיוני"), חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הגמל") והוראות חוזר גמל "נוהל העברת כספים בין קופות גמל" (להלן: "ההפרות הנטענות"). ביום 13 ביולי, 2008 מסרה החברה לאגף שוק ההון את התייחסותה ליישום המלצות צוות ההערכה המוסדית והשיבה באמצעות באי כוחה להפרות הנטענות, תוך שהיא דוחה את כל טענות אגף שוק ההון, ולפיכך ביקשה כי תוסר כוונת אגף שוק ההון להטיל עליה עיצום כספי ו/או קנס אזרחי. ביום 5 באוגוסט, 2008 התקיים דיון בפני צוות מאגף שוק ההון, במסגרתו העלתה החברה באמצעות יועציה המשפטיים חלק מטענותיה ובתום הדיון הוסכם כי תתואמנה פגישות נוספות להבהרת הנושאים הנדונים וטענות החברה בקשר עם ההפרות הנטענות. במהלך החודשים ספטמבר ואוקטובר 2008 העבירה החברה לאגף שוק ההון מספר מסמכים מבהירים והתקיימו מספר פגישות ושיחות בין הצדדים בנושא ההפרות הנטענות. ביום 9 בפברואר, 2009 נתקבלה במשרדי החברה דרישה של הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") לתשלום קנס אזרחי ועיצום כספי בגין חלק מההפרות הנטענות, בסך כולל של 559,800 ש"ח (להלן: "דרישת הקנס") וזאת בהתאם לסעיפים 32 (ג) ו-34 (א) לחוק הייעוץ הפנסיוני וסעיף 43 (ה) לחוק הגמל. דרישת הקנס הוטלה בגין ליקויים שנמצאו, לטענת הממונה, בהליך צירוף עמיתים חדשים לקופות הגמל שבניהול החברה ו/או העברת הצבירה של עמיתים מקופות הגמל שבניהול החברה (או אליהן). החברה שילמה את דרישת הקנס אשר הוטל עליה במהלך חודש מרץ 2009.

3.2 ביום 27.07.08 השלימה חברת אנטר הולדינגס 1 בע"מ (להלן: "אנטר") את העסקה עם חברת קמור בע"מ (להלן: "קמור") למכירת החזקותיה של אנטר במניות פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ (להלן: "פרפקט") המהוות 33.33% מהונה המונפק והנפרע של פרפקט וזאת לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים לקיום העסקה כפי שנקבעו בהסכם הרכישה אשר נחתם ביום 12.06.08, לרבות קבלת אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, קבלת הסכמת הממונה על ההגבלים העסקיים ורשות ניירות ערך. בהתאם, החל מיום 27.07.08 חברת

## פרפקט גולד - קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

קמור בע"מ חברה ציבורית בשליטת דניאל ברנר יחד עם מלכה ניר אחזקות בע"מ ולוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ הינם בעלי המניות של פרפקט ומחזיקים כ"א ב – 33.33% מהון המניות המונפק והנפרע של פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ ומזכויות ההצבעה בה. פרפקט הינה בעלת 100% מהונה המונפק והנפרע של פרפקט קופות גמל בע"מ.

3.3 ביום 30 בדצמבר, 2008 נכרת הסכם מיזוג בין אלטשולר שחם בע"מ, אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ ("אלטשולר שחם גמל") לבין פרפקט קופות גמל בע"מ ("החברה") ופרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ ("הסכם המיזוג") לפיו תמוזג פעילות ניהול קופות הגמל של החברה אל ולתוך אלטשולר שחם גמל. בכוונת החברה להעביר את זכויות הניהול בקופות הגמל המפורטות ברשימה שלהלן ("קופות הגמל" או "הקופות") לידי אלטשולר שחם גמל, לרבות את הבעלות במאגרי המידע של החברה בהם כלולים נתוני העמיתים בקופות הגמל, אשר ישמשו את אלטשולר שחם גמל ו/או את החברות בקבוצת אלטשולר שחם ו/או גוף אחר מטעמן, והכל לשם ניהול תפעול ושיווק של קופת הגמל הרלבנטית על פי כל דין. במסגרת האמור לעיל, צפויה החברה להעביר לאלטשולר שחם גמל, את ניהול קופות הגמל שבניהולה של החברה כיום, המפורטות להלן: פרפקט גמל, פרפקט גמל מסלול אג"ח, פרפקט גמל מסלול מנייתי, פרפקט גמל מסלול כספית, פרפקט השתלמות, פרפקט השתלמות מסלול אג"ח, פרפקט השתלמות מסלול מנייתי, פרפקט השתלמות מסלול קלאסי, פרפקט השתלמות גולד, פרפקט השתלמות קלאסי, פרפקט קופת פיצויים מרכזית מסלול כללי, פרפקט קופת פיצויים מסלול אג"ח.

כנגד העברת ניהול קופות הגמל באמצעות מיזוג פרפקט גמל לתוך אלטשולר שחם גמל יוקצו מניות באלטשולר שחם גמל לפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ (המחזיקה בבעלות מלאה בחברה). עם השלמת המיזוג, ככל שיושלם, פרפקט גמל תחדל מלהתקיים, תחוסל ללא פירוק ורשם החברות ימחק אותה מרשמי.

המועד המשוער להשלמת העברת ניהול קופות הגמל הינו 30 באפריל 2009.

השלמת העברת ניהול הקופות כפופה, בין היתר, להתקיימותם של תנאים מתלים שונים, ביניהם קבלת היתר מאת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר להעברת הניהול של קופות הגמל של החברה לניהול החברה הממוזגת ותיקון תקנוניהן וכן קבלת היתר מהממונה ביחס לשליטה ולהחזקה באלטשולר שחם גמל, קבלת אישור או פטור למיזוג מאת הממונה על הגבלים העסקיים, מסירת מידע לבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, הודעה לרשם מאגרי מידע וכן תנאים מתלים נוספים.