

אלטשולר – שחם חשן

הדוח השנתי של קופת
הגמל

2007

תוכן העניינים :

עמוד

נושא

1	1. דוח הדירקטוריון
3	2. סקירת ההנהלה
14	3. דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
15	5. הצהרת מנכ"ל הקופה
16	4. חו"ד המבקר
17	5. הדוח הכספי של קופת הגמל
20	6. ביאורים לדוחות הכספיים

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אלטשולר - שחם קופה מרכזית לפיצויים חשן" מוחזקת ומנוהלת ע"י "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ".
2. חברת "אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אלטשולר-שחם בע"מ".
3. מועד תחילת פעילות הקופה - אפריל 2005.
4. סוג אישור מס הכנסה – מרכזית לפיצויים. מס' אישור: 1094.
5. סוג הקופה – פרטית.
6. בשנת הדוח לא נעשו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.
7. הקופה רשאית לקבל הפרשות של העמית למטרת צבירת פיצויי פיטורין של עובדיו. בפועל מקבלת הקופה הפרשות כנ"ל.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. אלטשולר - שחם מרכזית לפיצויים חשן הנה קופה צומחת. הקופה החלה השנה עם 99 מיליון ש"ח. את השנה סיימה הקופה עם כ- 187 מיליון ש. הצבירה נטו באלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן הסתכמה השנה בכ- 77 מיליון ש. הצבירה הורכבה מהפקדות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ- 92 מיליון ש בניכוי משיכות והעברות כספים מהקופה בסך של 15 מיליון ש. הסיבות לצבירה החיובית נובעות מהתשואות החיוביות הגבוהות של קופות בניהול אלטשולר – שחם קופות גמל בע"מ בשנים מאז הקמתה,, עליית מודעות העמיתים לאפשרויות ההשקעה בקופות גמל חוץ בנקאיות ויתרונותיהן בעקבות המלצות ועדת בכר והשינויים בשוק הגמל והביטוח וכן, בעקבות מאמצי שיווק ופרסום של הנהלת הקופה.
2. הרכב תיק ההשקעות נקבע לפי הערכת פוטנציאל התשואה הגלום בניירות הערך השונים, הנגזר מרמת המחירים היחסית בתקופה הרלבנטית וכן כתוצאה מהשפעות מקרו כלכליות. במהלך שנת הדוח השפיעו האירועים הבאים על הרכב תיק ההשקעות של הקופה:

הגנות בגין שינויי מט"ח

- בשל התנודתיות הגבוהה של הדולר התמקדה הקופה, החשופה להשקעות דולריות רבות, בביצוע הגנות מטבע, אשר נערכו בכמה שלבים במהלך השנה כמפורט להלן:
- במרץ 2007 הוחזקו הגנות מטבע על התיק לשער 4.05.
 - באפריל 2007 הוחלט על הגנה בפני ירידה דרסטית של שער הדולר ולכן מומשו ההגנות הקיימות ונקנו אופציות מסוג put על 20% מהתיק בשער 3.85 לתקופה של שנה.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

- ביוני 2007, בעקבות עליית שער הדולר הוחלט כי הפוזיציה להגנה ב- 3.85 אינה אפקטיבית ולכן בוצעה הגנה אחרת- ע"י קניית אופציות put לשער 4.07 ואסטרטגיית אוכף לשער של 4.25.
- ביולי 2007 נסגרה הגנת האוכף put-call על שער הדולר. שיעור סגירת האוכף נעשה בהתאם להקטנת ההחזקות באג"ח מט"ח.
- באוקטובר 2007 הוחלט על מימוש put 4.07 בעקבות ירידת שער הדולר. במקביל אושר לבצע הגנות חדשות בהתאם לירידת שער הדולר.

אגח"ים:

- בספטמבר 2007, ציפתה הקופה להורדת ריבית בארה"ב וזאת בהתאם למדיניות הפד. ההשפעה המקבילה הצפויה לישראל – העלאת ריבית. לדעת הקופה נוצר יתרון באג"ח המקומיים במיוחד בתנאי הביקוש הנמוכים.
- באמצע דצמבר 2007 – בעקבות המפולת בשוק האג"ח בארץ ובעולם בעקבות ירידות ריביות בחו"ל וסימני אינפלציה גוברת, נוצרה לדעת הקופה אפשרות להעלאת הריבית בארץ. לפיכך, הוחלט על הורדת אג"ח דולרי בהיקף 4% מהקופות וקניית שחרים ארוכים וצמודי מדד בינוניים 4-5 שנים, כדי לנצל את המגמות ההפוכות בשיעורי הריבית הצפויים.

התאמה לציפיות מדד המחירים לצרכן :

- לאור הציפיות לעליית מחירים מסוימת במשק הוחלט לבצע קניית עסקה עתידית מסוג "פורוורד" על עליית מדד של 1% ל-12 חודשים הבאים בהיקף 15% מהתיק.

3. תשואת הקופה השנה הייתה : נומינלית ברוטו – 10.25%, נומינלית נטו – 8.84%.

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

פיקדונות לזמן קצר ומזומנים – (0.5%)

אג"ח ממשלתיות סחירות - 1.1%

אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה – 0.6%

מניות וניירות ערך אחרים סחירים – 6.2%

אג"ח לא סחיר - 1.8%

מניות וני"ע אחרים לא סחירים – 1.1%.

4. חשיפה לסיכונים שוק - סיכונים השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית (אשר יכולים להשפיע גם על שיערוך נכסי חוב בלתי סחירים), שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס וכד' וכן תופעות מקרו כלכליות

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

המשפיעות על מחירי המניות בארץ. הקופה באמצעות ועדת ההשקעות הממונה ע"י הדירקטוריון והמתכנסת אחת לשבועיים לפחות, מנחה את מנהל ההשקעות לעקוב באופן צמוד אחר השינויים המקרו כלכליים בשוקי ההון. הקופה משתדלת להתאים עצמה לשינויים ע"י התאמה של תיק ההשקעות לתנאים המשתנים.

5. שינויים מהותיים - להלן פירוט השיקולים העיקריים שהנחו את השקעותיה של הקופה בשנת הדוח והשינויים המהותיים שבאו בעקבותם:

שוק האג"ח - הקופה התמקדה בהשקעה בשיעור גבוה באג"ח ממשלתי. שוק זה מצריך ראייה בעלת אסטרטגיה ארוכת טווח וכן שכלול פרמטרים רבים כגון: שערי מטבעות, אינפלציה מקומית ועולמית, עקום התשואות בארץ ובעולם, תקציבים, גירעונות וכ"ו. במסגרת מגמת פיזור הנכסים, וצמצום החשיפה לרמת סיכון ספציפית, הקופה השקיעה באגרות חוב מגוונות בשווקים בחו"ל. ההשקעה השנה בוצעה באגרות חוב קונצרניות, המדורגות ע"י חברות דירוג בינלאומיות, בדירוג A ומעלה.

ההשקעה באפיק זה מבוצעת במטבעות זרים כגון: דולר, ליש"ט, יורו, דולר ניו-זילנדי ועוד כלומר נעשתה באמצעות השקעה זו גם פיזור מטבעי, בניגוד להשקעה בעיקר דולרית בעבר. אג"ח קונצרני- האחזקה באגרות חוב קונצרניות נקבעת לפי ניתוח פערי התשואה של אגרות חוב אלו, אל מול האג"ח הממשלתי. נערכת בחינת השוק לגבי מידת העלייה ברמות הסיכון אל מול הרווח הפוטנציאלי וע"פ זה מוחלט על שיעור האחזקה באג"ח הקונצרני.

שוק המניות - הקופה מחזיקה עד כ- 35% במניות, כאשר במרבית השנה לא עבר שיעור האחזקה את ה- 30%. השנה הוחזקו למעלה ממחצית מהמניות בחו"ל לעומת כ-1/3 בשנה כקודמת. הגדלת ההשקעה בחו"ל נעשתה על מנת להקטין את הסיכון ע"י פיזור גיאוגרפי. המניות האטרקטיביות להערכת הקופה הן של חברות בעלות מוצר טוב, הנהלה טובה ורווחיות לאורך זמן תוך שימת לב למכפיל הרווח ולמדיניות חלוקת דיבידנד.

נכסים לא סחירים - ההשקעות בנכסים אלו נעשו בעיקר באמצעות השקעות באג"ח חלקן אג"ח מובנה בקרנות השקעה ואופציות לא סחירות על המט"ח. השנה הופחת משקלן של קרנות ההשקעה והוגדל משקל האג"ח כמו גם משקל האופציות כאסטרטגיית הגנה (ראה סעיף 2 לעיל). השקעה זו נועדה לגוון את תיק ההשקעות של הקופה על רקע הרמות הגבוהות של השוק הסחיר המקומי ששררו במרבית חודשי השנה.

הקופה מקפידה על קבלת פרמיה בשל האי סחירות.

כללי: לאור משבר האשראי העולמי שהתפתח במחצית השנייה של שנת 2007 חלה עליה בתשואות במדינות המתפתחות כדוגמת ישראל, ברזיל, הונגריה ועוד ומאידך חלה ירידת תשואות משמעותית במדינות המפותחות כגון ארצות הברית גוש האירו, קנדה ובריטניה, מתוך ראיית המשקיעים כי אלו נכסים חסרי סיכון. לאור ירידת התשואות במדינות המפותחות הוחלט למכור אחזקות במדינות אלו ולהשקיע את הכסף באפיקים השקליים והצמודים בארץ, להם נוצרה העדפה.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

משבר האשראי השפיע גם על שוק המניות בצורה מהותית והקופה בוחנת ומעדכנת את ההקצאה של הנכסים בהתאם להתפתחויות. לאור ההתפתחויות הגלובליות שבעקבותן נצפית עליה מתמדת במחירי המזון והסחורות, צפויה לדעת הקופה, אינפלציה עולמית בשנים הקרובות. לכן בוצעה הסטה של מרבית הנכסים הסולידיים לאפיק צמוד מדד. בוצעה התאמה להתחזקות השקל במקביל לחשיפה המטבעית בדרך של הגנות.

ג. בקורות:

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

3. לעניין ההיערכות המקדימה ליישום SOX 404 הקופה מינתה את הבאים :

כצוות היגוי: רו"ח עופר קירו, שרה ברייטמן, אשר דורון, מאיר זכריה, אלונה קרן.

כצוות לפרוייקט: רו"ח תומר כהן, מבקר הפנים, איציק מאיר, דודי עסיס.

במסגרת ההיערכות ליישום חוזר 14-9-2007 הגדיר הדירקטוריון את התפקידים והסמכויות של הביקורת הפנימית. במסגרת זו הוגדרה גם הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי מערכת היחסים וקשרי הגומלין בין מרכיביה השונים.

משיקולי עלות תועלת הוחלט בקופה שלא להשתמש במערכות תומכות SOX. הקופה תשתמש

לצורך יישום הפרוייקט בגיליונות אקסל אשר יוסבו במידת הצורך למערכות תומכות SOX.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזן קופת הגמל

א. נתוני המאזן לשנים 2007 - 2005 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>			
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	נכסים
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
10,775	11,734	24,292	מזומנים בבנקים
			ניירות ערך סחירים:
11,341	25,751	34,903	אגרות חוב ממשלתיות
1,336	16,094	52,634	אגרות חוב אחרות
<u>6,978</u>	<u>31,654</u>	<u>54,546</u>	מניות וניירות ערך אחרים
9,655	73,499	142,083	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
677	*13,123	17,339	אגרות חוב אחרות
<u>48</u>	<u>*1,055</u>	<u>4,028</u>	מניות וניירות ערך אחרים
725	14,178	21,367	
2	32	137	דיבידנד לקבל בגין השקעות
1	2	2	חייבים
<u>31,158</u>	<u>99,445</u>	<u>187,881</u>	סך כל הנכסים
			<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
31,135	99,208	187,436	זכויות העמיתים
23	237	445	זכאים ויתרות זכות
<u>31,158</u>	<u>99,445</u>	<u>187,881</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* סווג מחדש

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזן קופת הגמל (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר							נכסים השקעות
	2006			2007				
ס	י	ז	ו	ח	א	ב		
9.6%			11.80				12.93	מזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בבנקים
(28.2)			25.90				18.58	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
73.1			16.18				28.01	אגרות חוב אחרות
(8.8)			<u>31.83</u>				<u>29.03</u>	מניות וניירות ערך אחרים
2.3			73.91				75.62	ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב אחרות
(30.1)			13.20				9.23	מניות וניירות ערך אחרים
<u>101.9</u>			<u>1.06</u>				<u>2.14</u>	
(20.3)			14.26				11.37	
133.3			0.03				0.07	ריבית ודיבידנד לקבל
-			0.00				6.00	חייבים
<u>-</u>			<u>100.00</u>				<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
100.00			99.76				99.76	זכויות עמיתים והתחייבויות: זכויות העמיתים
-			0.24				0.24	זכאים ויתרות זכות
<u>-</u>			<u>100.00</u>				<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

סך הנכסים השנה גדלו ב – 88.9% לעומת שנה קודמת. ניתן לחלק את הגידול בהיקף הנכסים השנה לגידול בצבירה (כ- 77.9% מהגידול) בתוספת הרווח (כ- 11% מהגידול).
מניתוח הרכב המאזן ניתן לראות את הנתונים הבאים:

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזני קופת הגמל (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן (המשך):

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים(המשך):

אחוז ההשקעה באג"ח הממשלתי במאזן, ירד בשיעור של 7.32% מ- 25.90% ל- 18.58% השנה. אחוז ההשקעה באג"ח הקונצרניות, כולל אגרות החוב להמרה, עלה בשיעור של כ- 11.83% והגיע ל- 28.01% מהמאזן לעומת כ- 16.18% בלבד בסוף 2005.

אחוז ההשקעה במניות וניירות הערך סחירים, ירד בכ- 2.80% לכ- 29.03% מהנכסים לעומת 31.83% שנה קודמת.

אחוז ההשקעה הכולל בניירות ערך לא סחירים בשנת הדוח הגיע לכ- 11.3% לערך מנכסי הקופה (לעומת כ- 14.26% ב- 2005). מרבית הנכסים מקורם באג"ח לא סחיר - 9.23% לעומת 13.80% שנה קודמת.

במקביל ניתן לראות עליה של 1.13% בחלקם של הפיקדונות לזמן קצר ומזומנים בבנקים מסה"כ הנכסים שיתרתם הגיעה לכ- 12.93% מהמאזן.

הגורמים לשינויים הנ"ל בהרכב המאזן נובעים מהמגמות שצויינו בדוח הדירקטוריון ובניהם: הגדלה מהותית של האפיק האג"חי הקונצרני ע"ח הקטנת ההשקעה כמעט בכל שאר האפיקים. כאשר בתוך האפיק המשיכה מגמת ההרחבה של השקעות בחו"ל כאשר סך ההשקעות באג"ח סחיר בחו"ל היווה כמחצית מהאפיק (לעומת כשליש שנה קודמת). באפיק הממשלתי הסחיר נשמר אותו יחס כמו שנה קודמת בין הרכיב השקלי לצמוד אולם סך משקלם מנכסי הקופה ירד. זאת על רקע צמצום ההנפקות הממשלתיות יחסית להיצע הקונצרני, תשואות האפיקים וגידול במח"מ הכללי של התיק.

כמו כן, הוחלט על הקפאת ההשקעה באפיק המנייתי הסחיר תוך המשך הסטה של חלקו להשקעות בחו"ל עד למחצית ויותר מסך נכסיו. מהלך זה מבוצע, בין היתר, לאור אי הוודאות בקשר למגמת השוק המקומי בעתיד לאחר תקופה ארוכה ורצופה של עליות, התפרצות משבר משבר שווקי המשכנתאות בסוף השנה ובנוסף, הרצון לפזר את השקעות הקופה.

עיקר האפיק הלא סחיר מורכב מאג"ח קונצרני בארץ, כאשר באפיק הניירות הערך האחרים חל גידול בעיקר בהשקעה במוצרים מובנים בחו"ל ובשווי האופציות על הדולר אשר מהוות חלק מאסטרטגיית ההגנה של הקופה.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוח הכנסות והוצאות

א. נתוני דוח הכנסות והוצאות לשנים 2007 - 2005 מתוך הדו"חות הכספיים:

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>*2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים) מההשקעות
52	280	(673)	מזומנים ושווי מזומנים:
			מניירות ערך סחירים:
130	1,989	1,421	אגרות חוב ממשלתיות
25	758	778	אגרות חוב אחרות
<u>601</u>	<u>3,592</u>	<u>8,015</u>	מניות וניירות ערך אחרים
756	6,339	10,214	
			מניירות ערך בלתי סחירים
20	**232	2,296	אגרות חוב אחרות
<u>7</u>	<u>**28</u>	<u>1,380</u>	מניות וניירות ערך אחרים
27	260	3,676	
2	---	---	הכנסות אחרות
837	6,879	13,217	סה"כ הכנסות מההשקעות:
			הוצאות
79	1,080	1,958	דמי ניהול
29	169	273	עמלות ניירות ערך סחירים
<u>---</u>	<u>27</u>	<u>36</u>	הוצאות מס
108	1,276	2,267	סך כל ההוצאות:
<u>729</u>	<u>5,603</u>	<u>10,950</u>	סה"כ הכנסות נטו

* עבור 9 חודשי פעילות.

** סווג מחדש

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוח הכנסות והוצאות (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2007 - 2006 (המשך):

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2007 - 2006:

שיעורי הכנסה		הכנסה**		יתרה שנתית ממוצעת*		
2006	2007	2006	2007	2006	2007	
אחוזים		ש"ח	אלפי	ש"ח	אלפי	
3.66	(7.11)	280	(675)	7,660	9,468	מזומנים ושווי מזומנים:
8.03	4.70	1,989	1,421	24,782	30,251	ניירות ערך סחירים:
4.24	1.72	758	778	17,874	45,136	אגרות חוב ממשלתיות
<u>16.38</u>	<u>17.98</u>	<u>3,592</u>	<u>8,015</u>	<u>21,933</u>	<u>44,568</u>	אגרות חוב אחרות
9.81	8.51	6,339	10,214	64,589	119,955	מניות וניירות ערך אחרים
11.72	11.67	231	2,296	1,971	19,635	ניירות ערך בלתי סחירים
<u>5.44</u>	<u>50.42</u>	<u>29</u>	<u>1,381</u>	<u>533</u>	<u>2,737</u>	אגרות חוב אחרות
10.38	16.43	260	3,677	2,504	22,372	מניות וניירות ערך אחרים

סך כל הנכסים 9.20 8.70 6,879 13,218 74,753 181,834

* חושב כסכום יתרות הסגירה החודשיות מחולק במספר חודשי פעילות הקופה או במספר חודשי החזקת הנכס בקופה, לפי הנמוך.
** הכנסה מתוך דוח הכנסות והוצאות.

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

שיעור השינוי	2006	2007	2006	2007	
אחוזים	אחוזים*	אחוזים*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(16.3)	1.45	1.30	1,080	1,958	דמי ניהול עמלות:
12.5	0.08	6.09	163	273	עמלות קניה ומכירה של ני"ע
-	<u>0.01</u>	<u>0.0</u>	<u>6</u>	<u>1</u>	עמלות ניהול חיצוני
	**---	**---	169	274	סך עמלות
(50.0)	<u>0.04</u>	<u>0.02</u>	<u>27</u>	<u>36</u>	הוצאות מס
	**---	**---	<u>1,276</u>	<u>2,267</u>	סה"כ הוצאות

* שיעור ההוצאות, למעט בגין קניה ומכירה של ניירות ערך, חושבו כסכום של 12 חודשים של שיעור ההוצאה מחולקים בסך הנכסים ברוטו (לפני דמי ניהול) בכל חודש במהלך השנה.
שיעור ההוצאה של עמלות קניה ומכירת ני"ע חושב כסכום העמלות בכל יום במהלך השנה מחולק בסך הקניות והמכירות בעדן שולמו עמלות אלו בכל יום במהלך השנה.

** לא ניתן לסכם את הנתונים עקב השוני באופן החישוב של הסעיפים השונים.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיזויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוח הכנסות והוצאות (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2007 - 2006 (המשך):

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

מניתוח נתוני דוח הכנסות והוצאות ניתן לראות את הרכב ההכנסות, כאשר האפיק הסחיר הניב 77% מהכנסות הקופה ובתוכו אפיק המניות וניירות הערך האחרים הסחירים אחראי על למעלה מ- 78% מההכנסות.

בדוח שיעורי ההכנסה ניתן לראות את שיעורי ההכנסה הממוצעים בכל אחד מאפיקי ההשקעה כאשר ככלל, קיים מתאם מסוים לתנאי המקרו כלכליים השנה.

באפיק הסחיר ניתן לציין את שיעור ההכנסה הגבוה ממניות וניירות ערך אחרים סחירים שעמדו על 18.0% מעט מעל לשנה הקודמת וזאת בהתאם לתשואות הגבוהות יחסית של המדדים המקומיים. גם שאר האפיקים הסחירים הניבו שיעורי הכנסה חיוביים, אולם נמוכים ביחס שנה קודמת. בסעיף האג"ח הקונצרני הסחיר, הושפע שיעור ההכנסה הנמוך יחסית מהגידול המסיבי בהשקעות בחו"ל אשר נפגעו עקב הייסוף בשקל ומשבר הסאב פריים בסוף השנה.

באפיק הלא סחיר, מושפעים שיעורי ההכנסה של מרבית נכסי החוב באפיק האגח"י משיעורי הדירוג של הנכס, המח"מ, והריבית המצוטטת ע"י חברת "שערי ריבית". הריבית הנמוכה במשק במהלך השנה לעומת הריבית הנקובה באג"חים השפיעו לחיוב על שיעורי ההכנסה מאפיק זה. באפיק ניירות הערך הלא סחירים האחרים הושפעו שיעורי ההכנסה הגבוהים מההגנות שבוצעו באמצעות אופציות לא סחירות כנגד ירידת הדולר.

ברכיבי ההוצאות ניתן לראות כי בסעיף שיעור דמי הניהול חלה ירידה לעומת שנה קודמת כביטוי לתחרות הגוברת בענף. עמלות ניהול חיצוני התמעטו לאור העובדה שהקופה לא השקיעה במרבית חודשי השנה בקרנות ההשקעה ואילו הוצאות המס גדלו לאור הניכוי במקור המתבצע על חלק מהכנסותיה של הקופה מהשקעות בחו"ל. גם את הגידול בשיעור העמלות ניתן לייחס להרחבת ההשקעה בחו"ל.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2007 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>2005*</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
---	31,135	99,208	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
			צבירה:
10,160	11,384	22,913	הפרשות לפיצויים בחשבונות מעבידים
392	3,446	4,207	תשלומים לפיצויים
			העברת זכויות עמיתים:
20,638	62,096	69,568	העברת זכויות אל הקופה
---	(7,564)	(10,996)	העברת זכויות מהקופה
20,638	54,532	58,572	סה"כ העברת זכויות נטו לקופה (מהקופה)
30,406	62,470	77,278	סה"כ צבירה נטו
729	5,603	10,950	הכנסות נטו
<u>31,135</u>	<u>99,208</u>	<u>187,436</u>	זכויות העמיתים ל - 31 בדצמבר של השנה

* עבור 9 חודשי פעילות

ב. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2007:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מעסיקים
376	21	126	271	

ג. הסברי ההנהלה:

הגידול בזכויות העמיתים השנה נובע הודות לצבירה חיובית גבוהה של 77.3 מיליון ש"ח בתוספת הרווח ע"ס כ- 11 מיליון ש"ח. מרבית הגידול בצבירה (כ-76%) נגרם עקב העברות הכספיים נטו אל הקופה. ניתן לראות כי לקופה הצטרפו מספר מעבידים גדול יחסית השנה. מהנתונים ניתן להבחין בביטוי להתגברות התחרותיות בענף קופות הגמל ככלל, וקופות המרכזיות לפיצויים בפרט לאור הנתון שחל גם גידול בהעברות לקופות אחרות, למרות תקופת פעילותה הקצרה יחסית של הקופה, זאת, בין היתר עקב כניסתם של גורמים רבים לפעילות בתחום זה, בכלל זה חברות הביטוח. עם זאת, מגמת הצבירה בשנות פעילותה של הקופה היא חיובית הן בהעברות והן בהפקדות נטו.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

4. דוח תשואות

הטבלה הבאה מפרטת את שיעורי התשואה הנומינלית ברוטו (עבור חשבון של עמית ללא תנועה), לשנים מאז הקמתה של הקופה:

<u>שנה</u> <u>תשואה</u>	<u>*2005</u> 12.21%	<u>2006</u> 9.12%	<u>2007</u> 10.25%
----------------------------	------------------------	----------------------	-----------------------

* עבור 9 חודשי פעילות במהלך השנה.

תשואה ממוצעת 2006-2007 : 9.68%
סטיית התקן של התשואה 2006-2007 : 0.56%

5. דוח ניתוח השקעות

ההרכב הממוצע של תיק השקעות בקופה בשנת 2007 ותשואת האפיק בשוק מוצגים להלן:

<u>תשואה רעיונית</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת האפיק</u> <u>בשוק (שנתי)</u>	<u>אחוז השקעה ממוצע</u> <u>בקופה (שנתי)</u>	<u>אפיק השקעה</u> <u>מניות ת"א 100</u>
3.02%	25.27	11.95	מניות היתר
0.10%	4.39	2.28	מניות חו"ל
0.11%	*0.77	14.26	אג"ח ממשלתי צמוד
0.90%	6.69	13.41	ממשלתי לא צמוד - שחר
0.05%	2.41	2.13	ממשלתי לא צמוד - גילון
0.10%	4.54	2.13	מלווה קצר מועד
0.11%	4.48	2.50	אג"ח קונצרני - מדד
0.52%	5.48	9.40	אג"ח קונצרני - מט"ח
-0.05%	(2.60)	2.00	אג"ח בחו"ל
- 0.40%	(1.89)	12.17	אג"ח לא סחיר צמוד מדד
0.70%	**5.48	12.79	עו"ש ופיקדון לז"ק
<u>0.27%</u>	<u>***4.48</u>	<u>5.98</u>	סה"כ
5.42%		100.00	

תשואת הקופה נומינלית ברוטו: **10.25%**

עודף תשואה בקופה **4.83%**

* מדד מניות דאו ג'ונס שקלי
** מדד אג"ח קונצרני סחיר
*** מדד מק"מ

תיק השקעות שהיה מורכב ע"פ התפלגות ממוצעת זו היה משיג תשואה נומינלית ברוטו "רעיונית" של 5.42% כאשר הקופה הניבה תשואה נומינלית ברוטו של 10.25%.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות:

להלן ניתוח נזילות הקופה:

2005	2006	2007	נכסים
			א ל פ י ש " ח
30,430	85,265	166,512	נכסים נזילים וסחירים
-	241	-	מח"מ של עד שנה
677	13,483	17,339	מח"מ מעל שנה
51	456	4,030	אחרים
31,158	99,445	187,881	סה"כ

2. משך החיים הממוצע של הנכסים: 7.41 שנים.

3. יחס הכספים הנזילים בחסכונות העמיתים להשקעות הנזילות והסחירות עומד על כ-125.7% לתאריך המאזן.

כפי שעולה מהטבלה לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מיידי בהיקף של כ- 88.6% מנכסיה נכון לתאריך המאזן. פרט לכך, היקפה הנמוך יחסית של הקופה ביחס לכלל השוק הסחיר והצבירה החיובית הגבוהה מחזקים את האפשרות למימוש מהיר של נכסים ותשלום לעמיתים, אם יתעורר הצורך, מבלי לגרום לזעזועים בשוק ההון. כדי להקטין עוד יותר את הסיכון (שממילא אינו גבוה כאמור) הקופה עורכת תחזית מדי חודש של התקבולים והפדיונות הצפויים, גם לאור ניסיון העבר והמגמות הקיימות בשוק לאור התפתחויות כלכליות ואחרות. לאור האמור לעיל ולאור הצבירה החיובית, למרות שהקופה היא מרכזית לפיצויים ולחסכונות הצבורים בה אין מועד משיכה מוגדר בשנים, הקופה אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים בגין פיצויים לעובדים.

ב. סיכוני אשראי

סיכוני אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבלי אשראי אחרים מהקופה (מקבלי הלוואות או פיקדונות) לא יעמוד בתשלומי קרן ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או שיפשוט רגל. להלן פירוט נכסי החוב של הקופה ודירוגיהם לתאריך המאזן:

אחוז מסך הנכסים		אלפי ש"ח		נכסים סחירים אג"ח ממשלתי
2006	2007	2006	2007	
25.9	18.6	25,751	34,903	
9.8	15.1	9,771	28,423	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
4.3	11.7	4,254	21,991	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
<u>2.1</u>	<u>1.2</u>	<u>2,069</u>	<u>2,220</u>	נכסי חוב לא מדורגים
42.1	46.6	41,845	87,537	סה"כ
נכסים לא סחירים*				
4.8	4.3	4,765	8,028	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
8.8	5.2	8,718	9,820	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
---	0.8	---	1,543	נכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>0.2</u>	<u>---</u>	<u>241</u>	<u>-</u>	נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
13.8	10.3	13,724	19,391	סה"כ
55.9	56.9	55,569	104,876	סה"כ נכסי חוב

*כולל נכסים מובנים

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ג. סיכוני אשראי (המשך):

כפי שניתן לראות הקופה משקיעה כ- 19% מסה"כ נכסיה באגרות חוב ממשלתיות אשר רמת בטחונן נחשבת גבוהה ביותר ויכולת הפירעון שלהן היא הגבוהה ביותר (דירוג AAA). עוד 19.5% מהנכסים מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים שרמת דירוגם היא AA ומעלה המבטאת יכולת החזר חוב טובה מאד. בנוסף משקיעה הקופה כ- 17% בנכסים סחירים ולא סחירים שרמת דירוגם היא בין BBB-ל-AA (בפועל מרביתם של הנכסים הם בדירוג A ומעלה). יתרה של 2% בלבד מנכסי קופה מושקעים בנכסים שאינם מדורגים. נכס שאינו מדורג ובמיוחד חסר בטוחות ייבחן באופן קפדני ע"י הקופה ותבוצע בו השקעה תוך מתן תשומת לב בין היתר לתשואה הגלומה בנכס (המפצה על הסיכון), תמחור השוק המשקף את איתנות המנפיק (בנכסים סחירים) או קבלת חו"ד וסקירות ספציפיות על המנפיק או הלווה הלא סחיר, בעיקר כאשר המנפיק או הלווה אינו מוסד בנקאי. עם זאת, חשוב להדגיש כי מתן דירוג ע"י חברת דירוג אינו ערובה מוחלטת ליכולת החזר של החוב, אלא נועדה להוות אינדיקציה באשר להסתברות לאי החזר החוב. דוגמא לכך ניתן לראות בנכסים מגובי הלוואות מסוג משכנתאות בארה"ב, אשר דורגו בדירוגים גבוהים, ולמרות זאת סבלו מכשלים חמורים בהחזר, עקב המשבר הפיננסי שפרץ בארה"ב

ד. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעורי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס וכד'. להלן פירוט ההשקעות באחוזים מנכסי הקופה לפי סוגי ההצמדה לתאריך המאזן:

סוג הנכס	ללא הצמדה	צמוד למדד	במט"ח או צמוד למט"ח
2007			
מזומנים	12.6	-	0.3
אג"ח	7.3	33.1	15.4
מניות וניירות ערך אחרים	13.4	0.3	17.6
סה"כ	33.3	33.4	33.3
2006			
מזומנים	10.6	---	1.2
אג"ח	12.0	30.1	13.8
מניות וניירות ערך אחרים	20.5	---	11.8
סה"כ	43.10	30.1	26.8

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי איגרות החוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשוקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית.

בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שעי"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ד. סיכוני שוק (המשד):

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעה הקופה את נכסיה והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

ועדת ההשקעות של הקופה מתעדכנת באופן שוטף בישיבותיה בהתפתחויות הכלכליות כגון שינויים בשיעורי הריבית, שערי החליפין, האינפלציה, השפעת אירועים חריגים וכד' ומשתדלת להשקיע את נכסיה או לערוך התאמות בהם (הגדלת מגזר הצמדה כלשהו הגדלת או הקטנת המח"מ של הנכסים וכו') לפי המגזרים הנותנים את התשואה העדיפה בהתאם להתפתחויות ותוך התחשבות בשיקולי טווח בינוני או ארוך וכן במגבלות שונות כגון מגבלות סחירות, עמלות, וכד'. נכון לתאריך המאזן רכיבי ההצמדה העיקריים בהם מושקעים נכסי הקופה (בהתעלם מהרכיב המנייני המקומי אשר חשיפת שער אינו חלק מהסיכון בגלום בו) הם הרכיב הצמוד מדד והמט"ח בשיעורים כמעט שווים. (%). לאור החשיפה הגבוהה למט"ח עקב ההשקעות הרבות בחו"ל, נוקטת הקופה באסטרטגיות שונות להגנה מפני ירידת שער הדולר ובעיקר ע"י שימוש בנגזרים

ה. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים ומנחה בהתאם להוראות החוקיות במידת הצורך.

7. שונות:

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

אלטשולר-שחם מרכזית לפיזויים חשן

דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

הדו"ח השנתי, הוכן על ידי הנהלת החברה המנהלת את קופת הגמל והיא אחראית לנאותות הדו"ח.

דו"ח זה כולל, דו"חות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדו"חות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום: _____ ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי קופת הגמל נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדו"חות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה המנהלת את הקופה, שהינו אחראי לעריכת הדו"חות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקופה במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקופה וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

ה.ה. עופר קירו רואה החשבון המבקר של הקופה, ערך ביקורת של הדו"חות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתם לאפשר לו לחוות את דעתו באיזו מידה משקפים דו"חות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל ואת תוצאות פעולותיה. דיווחו של רואה החשבון המבקר מצורף לדו"חות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדו"חות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון.

רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדו"חות הכספיים.

יו"ר דירקטוריון קופת הגמל:

קלמן שחם (חתימה)

מנהל קופת הגמל (והאחראי הבכיר על תחום הכספים):

אשר דורון (חתימה)

תאריך אישור הדו"ח:

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

הצהרה (Certification)

אני, אשר דורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים חשן (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2007 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

_____	אשר דורון - מנכ"ל	_____
חתימה	שם ותפקיד	תאריך

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

הצהרה (Certification)

אני, גלעד אלטשולר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים חשן (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2007 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; וכך-
(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 לקופת הגמל.

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

גלעד אלטשולר - האחראי

על תחום הכספים

שם ותפקיד

חתימה

תאריך

**דוח המבקר לעמיתים של
אלטשולר-שחם קופה מרכזית לפיצויים חשן
בניהול אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ**

ביקרתי את המאזנים המצורפים של אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"). אחריותי היא לחוות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתי.

ערכתי את ביקורתי בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התשל"ג - 1973, על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אני סבור שביקורתי מספקת בסיס נאות לחוות דעתי.

לדעתי, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות אגף שוק ההון שבמשרד האוצר, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת תוצאות פעילותה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה ולתקופה של תשעה חודשים שנסתיימו באותם תאריכים בהתאמה.

כמוסבר בביאור 1 הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ולכללים שנקבעו על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

**עופר קירו
רואה חשבון**

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

מאזן

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	נכסים
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
11,734	24,292		מזומנים בבנקים
			ניירות ערך סחירים:
25,751	34,903	4	אגרות חוב ממשלתיות
16,094	52,634	4	אגרות חוב אחרות
<u>31,654</u>	<u>54,546</u>	6,7	מניות וניירות ערך אחרים
73,499	142,083		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
* 13,123	17,339	5	אגרות חוב אחרות
<u>* 1,055</u>	<u>4,028</u>	8	מניות וניירות ערך אחרים
14,178	21,367		
32	137	9	ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות
2	2	10	חייבים
<u>99,445</u>	<u>187,881</u>		סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
99,208	187,436		זכויות העמיתים
237	445	11	זכאים ויתרות זכות
<u>99,445</u>	<u>187,881</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אשר דורון - מנכ"ל
אלטשולר שחם קופות
גמל בע"מ

קלמן שחם - יו"ר
דירקטוריון אלטשולר שחם
קופות גמל בע"מ

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

דוח הכנסות והוצאות

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
		<u>הכנסות מההשקעות</u>
280	(673)	ממזומנים ושווי מזומנים :
		מניירות ערך סחירים :
1,989	1,421	אגרות חוב ממשלתיות
758	778	אגרות חוב אחרות
<u>3,592</u>	<u>8,015</u>	מניות וניירות ערך אחרים
6,339	10,214	
		מניירות ערך בלתי סחירים :
* 231	2,296	אגרות חוב אחרות
* 29	<u>1,381</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>260</u>	<u>3,678</u>	
6,879	13,218	<u>סה"כ הכנסות מההשקעות:</u>
		<u>הוצאות</u>
1,080	1,958	12 דמי ניהול
169	274	13 עמלות ניירות ערך סחירים
27	36	16 הוצאות מס
<u>1,276</u>	<u>2,268</u>	סך כל ההוצאות:
<u>5,603</u>	<u>10,950</u>	<u>סה"כ הכנסות נטו</u>

* סווג מחדש

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

<u>2006</u> באלפי ש"ח	<u>2007</u> באלפי ש"ח	
31,135	99,208	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		צבירה:
11,384	22,913	הפרשות לפיצויים בחשבונות מעבידים
3,446	4,207	תשלומים לפיצויים
62,096	69,568	העברת זכויות עמיתים:
<u>(7,564)</u>	<u>(10,996)</u>	העברת זכויות אל הקופה
54,532	58,572	<u>העברת זכויות מהקופה</u>
		סה"כ העברת זכויות נטו לקופה
62,470	77,278	סה"כ צבירה נטו
5,603	10,950	הכנסות נטו
<u>99,208</u>	<u>187,436</u>	זכויות העמיתים ל – 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי

א. קופת הגמל:

1. קופת הגמל "אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן, הנה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקופה מנוהלת ע"י אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ. הקופה החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש אפריל 2005. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים עבור הקופה.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

5. בדוחות אלו בעלי עניין, צדדים קשורים, דמי ניהול – כהגדרתם ב"תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964".

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי (המשד):

ג. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם:

תקן חשבונאות מספר 29 – אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS") (להלן – תקן 29).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – תקני IFRS) הינם תקנים והבהרות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים הכוללים:

(א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

(ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

(ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC), או על ידי הוועדה שקדמה לה, לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

אגף שוק ההון בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 החיל את הוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על הגופים המוסדיים.

הקופה תדווח לראשונה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה לפי תקני IFRS, לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה של תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007 (להלן – מועד המעבר). לצורך המעבר תיישם הקרן את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS" (להלן IFRS 1-IFRS).

על פי הוראות תקן 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) על הקופה להציג מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמו כן על הקופה להציג התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

אימוץ התקינה הבינלאומית (IFRS) בקופה אינו מחייב התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

אי לכך ומחוסר מהותיות, לא הציגה הקופה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ודוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי (המשד):

ד. הערכת נכסי הקופה

1. ניירות ערך סחירים מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. אופציות וכתבי אופציות שאינן סחירות הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס או בהתאם לציטוט שהתקבל מהמנפיק, לפי הנמוך.
4. יתרות לא סחירות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר מוכפל בשער החליפין היציג.
5. אגרות חוב בלתי סחירות: מוצגות בהתאם למודל שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר. לפי הוראות המודל, השווי של הנכס נקבע ע"י היוון התקבולים העתידיים בריבית המתאימה שנקבעה ע"י חברה שנבחרה לשם כך ע"י הממונה האמור, או באמצעות קבלת ציטוט מהמנפיק במקרים מסוימים.
6. קרנות השקעה – מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם לחלקה היחסי של הקופה בשווי ההוגן של השקעות הקרן.
7. נכסים מובנים שאינם סחירים מוצגים לפי ציטוט מאורז המכשיר או מהמוסד הפיננסי מנפיק המוצר.
8. חוזים עתידיים משוערכים לפי שווי הוגן המחושב באמצעות מודל שנקבע על ידי אגף שוק ההון הלוקח בחשבון, בין היתר את שעור הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנוותר עד פקיעת החוזה.
9. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה.

ביאור 2 - תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר (באחוזים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

	<u>2005</u> **	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
א. נתוני תשואות הקופה				
התשואה הנומינלית, ברוטו*	12.21	9.12	10.25	
התשואה הנומינלית, נטו	11.35	7.56	8.84	
ב. נתונים על עליית מדדים נבחרים				
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)	3.20	-0.29	2.79	
שיעור עליית שער החליפין של דולר ארה"ב	5.55	-8.21	-8.97	

* לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.

** עבור 9 חודשי פעילות.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>סך הכל</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>ללא תנאי הצמדה</u>	<u>מטבע חוץ או בהצמדה לו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>
24,292	-	23,759	533	-	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
34,903	-	12,208	-	22,695	איגרות חוב ממשלתיות
52,634	26,892	1,602	1,992	22,148	איגרות חוב אחרות
54,546	29,859	24,687	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
142,083	56,751	38,497	1,992	44,843	סה"כ ניירות ערך סחירים
					ניירות ערך בלתי סחירים:
17,339	-	-	-	17,339	איגרות חוב אחרות
4,028	2,052	379	1,104	493	מניות וניירות ערך אחרים
21,367	2,052	379	1,104	17,832	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
137	-	59	-	78	דיבידנד לקבל בגין השקעות
2	-	2	-	-	חייבים
187,881	58,803	62,696	3,629	62,753	סך הכל נכסים
(50)	-	-	(50)	-	התחייבויות בגין אופציות

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סך הכל</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>ללא תנאי הצמדה</u>	<u>מטבע חוץ או בהצמדה לו</u>	<u>בהצמדה למודד המחירים לצרכן</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u> מזומנים ושוי מזומנים
11,734	---	10,542	1,192	---	
					ניירות ערך סחירים:
25,751	1,665	8,808	---	15,278	איגרות חוב ממשלתיות
16,094	9,896	3,132	1,550	1,516	איגרות חוב אחרות
<u>31,654</u>	<u>11,485</u>	<u>20,169</u>	---	---	מניות וניירות ערך אחרים
73,499	23,046	32,109	1,550	16,794	סה"כ ניירות ערך סחירים
					ניירות ערך בלתי סחירים:
13,123	-	---	---	13,123	איגרות חוב אחרות
<u>1,055</u>	<u>814</u>	<u>169</u>	<u>72</u>	---	מניות וניירות ערך אחרים
14,178	814	169	72	13,123	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
32	7	25	---	---	דיבידנד לקבל בגין השקעות
<u>2</u>	---	<u>2</u>	---	---	חייבים
<u>99,445</u>	<u>23,867</u>	<u>42,847</u>	<u>2,814</u>	<u>29,917</u>	סך הכל נכסים
(114)	-	-	(114)	-	התחייבויות בגין אופציות

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 – איגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. הרכב:
		<u>איגרות חוב ממשלתיות סחירות:</u>
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
2,323	-	מלווה קצר מועד
21,763	34,903	אגרות חוב ממשלתיות
<u>24,086</u>	<u>34,903</u>	סה"כ אגרות חוב ממשלתיות סחירות
1,665	-	סה"כ אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
<u>25,751</u>	<u>34,903</u>	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</u>
		אגרות חוב אחרות סחירות בארץ:
5,752	24,719	בלתי ניתנות להמרה
446	1,023	ניתנות להמרה
<u>6,198</u>	<u>25,742</u>	סה"כ אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
9,896	26,892	אגרות חוב סחירות בחול בלתי ניתנות להמרה
<u>16,094</u>	<u>52,634</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות
<u><u>41,845</u></u>	<u><u>87,537</u></u>	סה"כ אגרות חוב סחירות

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 – איגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2006	2007			31	
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	אגרות חוב קונצרניות <u>לא להמרה</u>	אגרות חוב קונצרניות <u>להמרה</u>	אגרות חוב <u>ממשלתיות</u>	
					ב. מח"מ (בשנים):
3.93	8.04	-	6.81	8.20	בלתי צמודות
13.91	10.84	4.51	7.24	14.48	צמודות למדד
<u>4.14</u>	<u>4.06</u>	<u>3.13</u>	<u>4.06</u>	-	צמודות למט"ח
<u>8.00</u>	<u>7.54</u>	<u>4.46</u>	<u>5.45</u>	<u>12.28</u>	<u>מח"מ ממוצע</u>
					ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):
7.17	6.61	-	9.41	6.24	בלתי צמודות
3.89	4.63	10.13	5.45	3.62	צמודות למדד
<u>5.83</u>	<u>8.11</u>	<u>14.59</u>	<u>8.10</u>	-	צמודות למט"ח
<u>5.43</u>	<u>8.47</u>	<u>10.27</u>	<u>7.06</u>	<u>4.53</u>	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

ביאור 5 – איגרות חוב בלתי סחירות

2006	31 בדצמבר 2007	
		א. ההרכב:
		אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות
		אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
* 13,123	** 17,339	בלתי ניתנות להמרה
<u>13,724</u>	<u>17,339</u>	סה"כ אגרות חוב בלתי סחירות
		* סווג מחדש
		** כולל אג"ח בסך 449 אלפי ₪ אשר תשלומי הריבית ו/או הקרן תלויים בהתקיימות תנאים מסויימים
		ב. מח"מ (בשנים):
<u>9.59</u>	<u>6.78</u>	צמודות למדד
<u>9.59</u>	<u>6.78</u>	
		ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):
<u>5.60</u>	<u>5.72</u>	צמודות למדד
<u>5.69</u>	<u>5.72</u>	

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 – מניות סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. ההרכב:
20,045	24,441	מניות בארץ
<u>9,000</u>	<u>29,498</u>	מניות בחו"ל
<u>29,045</u>	<u>53,939</u>	סה"כ מניות סחירות

ביאור 7 – ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. ההרכב:
		ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
77	227	כתבי אופציות (Warrants)
<u>47</u>	<u>19</u>	אופציות
124	246	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
		ניירות ערך אחרים סחירים
2,485	361	תעודות סל
2,485	361	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים
<u>2,609</u>	<u>607</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים
		ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:
(4,737)	---	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (באלפים):
(128)	(309)	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא (באלפים):
5,400	---	סך הביטחונות שניתנו ע"י הקופה בגין השקעה באופציות (באלפים):

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 – מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		א. ההרכב:
		מניות וניירות ערך בארץ:
-	366	מניות
96	13	כתבי אופציות (Warrants)
72	1,030	אופציות
73	74	קרנות השקעה
-	493	חוזים עתידיים
<u>241</u>	<u>1,976</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בארץ
		ניירות ערך בחו"ל:
* 601	2,052	נכסים מובנים
<u>213</u>	-	קרנות השקעה
<u>814</u>	<u>2,052</u>	סה"כ ניירות ערך בחו"ל
<u>1,055</u>	<u>4,028</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בלתי סחירים

* סווג מחדש

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

4,241	(19,048)	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (באלפים):
---	494	חשיפה בגין עסקאות עתידיות שאינן שקל/מט"ח (באלפים):

ביאור 9 - חייבים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>2</u>	<u>2</u>	ההרכב:
		מס הכנסה
<u>2</u>	<u>2</u>	סה"כ חייבים

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 – ריבית ודיבידנד לקבל

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	ההרכב:
32	59	דיבידנד לקבל
-	78	ריבית לקבל
<u>32</u>	<u>13</u>	סה"כ ריבית ודיבידנד לקבל

ביאור 11 – זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	ההרכב:
114	50	זכאים בגין אופציות
123	170	זכאים בגין דמי ניהול
-	225	עו"ש מט"ח - משיכת יתר
<u>237</u>	<u>445</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ביאור 12 – דמי ניהול

הקופה משלמת דמי ניהול לאלטשולר - שחם קופות גמל בע"מ. שיעור דמי הניהול שנגבה מחשבונות העמיתים אחיד לכולם.
הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. הקופה גבתה בשנת הדוח דמי ניהול כמפורט להלן:

<u>דמי ניהול אפקטיביים שנתיים ביחס ליתרה החודשית הממוצעת</u>	<u>דמי ניהול שנתיים</u>	<u>דמי ניהול</u>	
		<u>2006</u>	<u>2007</u>
אחוזים	אחוזים	אלפי שח	אלפי שח
1.30	1.70	1,080	1,958

ביאור 13 - עמלות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	עמלות ניירות ערך:
163	273	עמלות קניה ומכירה
6	1	עמלות ניהול חיצוני
<u>169</u>	<u>274</u>	סך הכל עמלות ניירות ערך סחירים

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 – עמלות (המשך):

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		פירוט שיעורי העמלות המשולמים ע"י הקופה (%)
0.1	0.1	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
0.05-0.1	0.05-0.1	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
0.025	0.025	עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
2.5 ש"ח	2.5 ש"ח	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות
+0.1 עמלת סוכן	+0.1 עמלת סוכן	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל
+0.1 עמלת סוכן	+0.1 עמלת סוכן	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
---	---	עמלת דמי שמירת ניירות ערך
---	---	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

ביאור 14 – השקעות מהותיות

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

ביאור 15 – בעלי עניין

אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ:

הקופה משלמת דמי ניהול לחברת הניהול הרשומה לעיל, בשיעור 1.7% שנתי כמפורט בביאור 10. היתרות במאזן וההוצאות הנובעים מדמי הניהול ששולמו לחברה הם כדלקמן:

<u>היתרה הגבוהה ביותר בשנת</u>		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
123	170	123	170	1. דמי ניהול לשלם

<u>שנת 2006</u>	<u>שנת 2007</u>	
1,080	1,958	2. דמי ניהול ששולמו

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 – מס על הכנסה

בהתאם להוראות מס הכנסה, הקופה מנכה מס מהריבית על אחזקותיה באגרות החוב המהוות הכנסה לפי סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה. ההכנסה מאגרות החוב והמס המנוכה בגינה מתייחסת לתקופה בה הוחזקו אגרות החוב שלא על ידי קופת הגמל. בשנת 2007 מתייחסות כל הוצאות המס של הקופה לניכוי במקור שבוצע בחו"ל בגין דיבידנד ורווחים מניירות ערך זרים.

ביאור 17 – שינויי חקיקה

בשנת הדוח המשיכה מגמתם של מוסדות הרגולציה ובעיקר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, להסדרה והמשך חקיקה נמרצת בענף הגמל. בשנת הדוח פורסמו מספר רב של הנחיות ממונה (חוזרים), תיקוני חקיקה, תיקוני תקנות וכן קיימות עוד הצעות רבות שטרם יושמו. רובן של ההנחיות מתייחסות לגופים המוסדיים ובכלל זה גם לחברות מנהלות של קופות הגמל וקופות הגמל שבניהולן. בין השינויים הבולטים ניתן למנות את הבאים:

א. תיקוני חקיקה:

- תיקון 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים קופות גמל (ראה פירוט בביאור 18).
- תיקון 153 לפקודת מס הכנסה (נכנס לתוקף מ-1/1/07) – התיקון כולל בין היתר: התאמת הפקודה לתיקון 3 התשס"ה לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), הגדלה של מרכיב ההפקדה המקסימלית בקופת גמל לתגמולים המזכה בהטבות המס, ביטול אפשרות קבלת הטבות בגין הפקדה בקופת גמל לתגמולים עבור הורים וילדים קטינים, הגדרת עמית מוטב ועמית יחיד ועוד.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו) 2007 – כולל הסדרת הרכב הדירקטוריון של גוף מוסדי, כשירותו, הנושאים שבסמכותו לטפל, חובת נוכחות, הועדות ותפקידיהן וכד'.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דינים וחשבונות כספיים) 2007 – החיל את חובת הדיווח הרבעוני על חברות מנהלות של קופות גמל.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), התשס"ז – קובע אגרה שנתית שעל חברה מנהלת לשלם עבור כל קופת גמל שבניהולה.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(ביטוח) (הפחתה של סכומי העיצום הכספי) 2007. – קריטריונים להפחתה בסכומי העיצומים הכספיים המוטלים מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 – שינויי חקיקה (המשד):

ב. הוראות ממונה:

- יישום החוזר בדבר החלת חובת קיום סקר סיכוני מעילות והנאות בגופים מוסדיים.
- יישום החוזר בדבר ניהול סיכוני אבטחת מידע בגופים מוסדיים. החוזר מחייב את פעילות ההנהלה לקיום נהלים ובקורות לאבטחת מידע בהתאם להוראות שנכללו בו.
- יישום החוזר בדבר הנוהל לאופן עבודת הדירקטוריון וועדותיו ובכלל זה חובת קיום נהלים, קביעת מס' ישיבות מינימלי, אופן הישיבה, תיעוד, ישיבות לא פרונטליות וכד'.
- שליחת דיווח רבעוני לעמיתים החל מרבעון השני של שנת הדיווח.
- דיווח על התשואה היומית והשבועית של קופת הגמל (החל מאפריל 2007) במסגרת הדיווח החודשי למשרד האוצר.
- מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי – כולל הסדרה נרחבת של מעמד הביקורת הפנימית, קיום נהלים, דרישות מקצועיות, קיום סקר סיכונים וכן, החל מ-2008, חובת קיום של מינימום שעות ביקורת בגוף מוסדי (למעט גופים המנהלים היקף נמוך מ-5 מיליארד ₪ ובהתאם לתנאים שנקבעו).
- מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי – כולל חובת מתן אפשרות לממשק אישי לכל עמית לחשבונו.
- אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – יישום כללי סעיף 404 לחוק "סרבנס אוקסלי" על הגופים המוסדיים.
- ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות – הסדרת ניהול נכסי אשראי במסגרת השקעות של כספי העמיתים ובכלל זה קיום נהלים, מינוי ועדת אשראי, כללי פיקוח ומעקב וכד'.
- העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים - תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית – השלמת ההנחיות הקודמות וזאת בדגש על ניהול נכסי האשראי הלא סחירים בגופים המוסדיים, כולל קיום נהלים לאישור והשקעה בנכסי חוב לא סחירים, קיום מודל לדירוג פנימי, אופן הערכת הסיכונים וטיפול בחובות בעיתיים וכד'.
- דיווח עמלות המשולמות ע"י גוף מוסדי – חובת דיווח שנתית על העמלות ששילם גוף מוסדי לסוכנים ומשווקים פנסיוניים.
- הוראת ביצוע ליישום מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיס סימולציה היסטורית) – אישור תכנה לחישוב המודל האמור למדידת רמת הסיכון של הקופה.

אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים חשן

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 18 – אירועים לאחר תאריך מאזן

בחודש ינואר 2008 אושר בקריאה שלישית תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל).

תיקון זה מצטרף לרשימת השינויים המהותיים הרבים שבוצעו בשנים האחרונות באופן ההתנהלות והמאפיינים של מכשירי החיסכון הפנסיוני לסוגיהם. להלן תמצית עיקרי התיקון:

1. ביטול אישור קופות גמל לתגמולים – החל מ- 1/1/2008 יחשבו קופות הגמל לתגמולים כ"קופות גמל לא משלמות לקצבה" כספים שיופקדו בקופות גמל לתגמולים החל מ- 1/1/2008 יוכלו להתקבל ע"י העמית רק בגיל 60 ואילך ובאופן הבא בלבד: העברת הכסף לקופת גמל משלמות לקצבה (קרן פנסיה) וקבלת הכסף בצורת קצבה, למעט אם מגיעה לו בגין הכספים שהעביר, כולם או חלקם, או שמקבל קצבה בסכום מינימלי של 3,850 ₪ (צמוד למדד ינואר 2008), שאז יוכל להוון את יתרת הסכום לתקבול חד פעמי.

2. ביטול האישור של קופות מרכזיות לפיצויי פיטורין: החל מ- 1/1/2008 לא יוכלו עמיתים חדשים להצטרף לקופת גמל מרכזית לפיצויי פיטורין. עמיתים קיימים בקופה מרכזית לפיצויים עד 31/12/2007 יוכלו להמשיך להפקיד כספים בקופה עד שנת 2010 כולל, עבור עובדיהם שבגינם הפרישו כספים לקופה בדצמבר 2007. החל מ- 2011 לא יתקבלו הפקדות חדשות מכל סוג לקופה מרכזית לפיצויי פיטורין.

3. הכללת כל הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, במסגרת ההוראות שהפרתן גוררת עיצום כספי ע"פ הוראות חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל).

לדעת הקופה, תיקון החוק האמור, ובעיקר האמור במסגרת סעיף קטן 2 לעיל, עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על הקופה, לאור העובדה שכלל הקופות המרכזיות לפיצויים, יהפכו בעתיד הקרוב למכשיר חיסכון הנמצא בתהליכי חיסול, אשר החל מ- 2011 ניתן יהיה רק למשוך מהם כספים צבורים אך לא להפקיד כספים חדשים. הקופה אינה יודעת לכמת את השפעת התיקון האמור על פעילותה.