

אלטשולר - שחם
יהלום

הדוח השנתי של קופת
הגמל

2007

תוכן העניינים :

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
1	1. דוח הדירקטוריון
5	2. סקירת ההנהלה
17	3. דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
18	4. הצהרת המנכ"ל
19	5. חו"ד המבקר
20	6. הדוח הכספי של קופת הגמל
23	7. ביאורים לדוחות הכספיים

אלטשולר-שחם יהלום

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אלטשולר - שחם קופת תגמולים יהלום" 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 – 10/2002.
4. סוג אישור מס הכנסה – תגמולים לעצמאיים ולשכירים ואישית לפיצויים. מס' אישור: 756.
5. סוג הקופה – פרטית.
6. בשנת הדוח לא נעשו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.
7. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – בהתאם לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה והתקנות. בשנת הדוח עמדו השיעורים על עד 7% לתגמולים ע"ח עובד 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל מתקבלות הפרשות כאמור לעיל.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. אלטשולר - שחם יהלום נמצאת בתהליך צמיחה. בתחילת 2007 עמדו נכסי הקופה על סך של כ- 506 מיליון ₪. את שנת 2007 סיימה הקופה עם כ- 778 מיליון ₪. הצבירה נטו באלטשולר-שחם יהלום בשנת 2007 הייתה כ- 214 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות והעברות כספים לקופה בסך של 275 מיליון ₪, בניכוי משיכות והעברות כספים מהקופה בסך של כ- 61 מיליון ₪. הסיבות לצבירה הגבוהה נובעות מהתשואות החיוביות הגבוהות של הקופה בשנים שנים שמאז 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 יהלום

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 – 10.93%, נומינלית נטו – 9.48%. ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

פיקדונות לזמן קצר ומזומנים – 0.3%.

אג"ח ממשלתיות סחירות - 1.2%.

אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה – 0.7%.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים – 6.5%.

אג"ח לא סחיר - 1.5%.

מניות וני"ע אחרים לא סחירים – 1.3%.

4. שיעור כספי העמיתים שהגיעו לתום תקופת החיסכון עומד על 54% לערך מסך זכויות העמיתים והמח"מ הממוצע של יתרת כספי החיסכון עומד על כ- 10.7 שנים. התקופה הממוצעת לפדיון של נכסי הקופה (שיש להם זמן פירעון) עומד על כ- 9.7 שנים ורוב היתר סחיר.

אלטשולר-שחם יהלום

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

למרות שמח"מ הנכסים נמוך ממח"מ כספי העמיתים, אין בכך להשפיע לטובה או לרעה על יכולת הקופה לשלם לעמיתים. נכסי הקופה הם ברובם המכריע סחירים ומתוכם, נכון לתאריך המאזן, כ-8% הם מזומנים ושווי מזומנים. חשוב לציין כי משמעות מח"מ הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הולך והופך משמעותי פחות ופחות מדי שנה, לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את חשיבות מועד "תום תקופת החיסכון", שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. בנוסף, לקופה שיעורי צבירה חיוביים בכל השנים מאז הקמתה. לאור זאת, השיקול המנחה בבחירת מח"מ הנכסים הינו השיקול הכלכלי בלבד. הגורמים שצויינו קודם מאפשרים לדעת הנהלת הקופה תשלום לעמיתים גם בתנאי שוק בעייתיים.

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

אלטשולר-שחם יהלום

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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.

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.

בנוסף, בוצעה התאמה להתחזקות השקל במקביל לחשיפה המטבעית בדרך של הגנות.

6. 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 את ערך ההצמדה של הנכס וכד' וכן תופעות מקרו כלכליות 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 את אופן השקעותיה לשינויים ע"י התאמה של תיק ההשקעות לתנאים המשתנים – ראה פירוט במסגרת סעיף 5 ("כללי") לעיל.

ג. בקרות

1. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים 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.

אלטשולר-שחם יהלום

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ג. בקרות (המשד):

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 יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזני קופת הגמל

א. נתוני המאזנים לשנים 2003 – 2007 מתוך הדוחות הכספיים:

	<u>ל י ו ם 31 בדצמבר</u>					
	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
	באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	נכסים
						השקעות
						מזומנים ושווי מזומנים:
						מזומנים בבנקים
	6,544	20,108	50,896	31,740	50,185	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
	---	---	<u>3,398</u>	<u>8,804</u>	<u>8,804</u>	
	<u>6,544</u>	<u>20,108</u>	54,294	40,544	58,989	
						ניירות ערך סחירים:
						אגרות חוב ממשלתיות
	1,210	44,911	122,860	118,928	151,020	אגרות חוב קונצרניות
	2,514	7,027	32,286	100,860	228,462	מניות וניירות ערך אחרים
	<u>1,690</u>	<u>20,158</u>	<u>74,783</u>	<u>167,934</u>	<u>241,513</u>	
	5,414	72,096	229,929	387,722	620,995	
						ניירות ערך בלתי סחירים:
						אגרות חוב קונצרניות
	---	---	12,494	**70,651	69,424	מניות וניירות ערך אחרים
	---	---	<u>5,497</u>	<u>**6,656</u>	<u>25,885</u>	
	---	---	17,991	77,307	95,309	
						פיקדונות והלוואות
						פיקדונות בבנקים
	---	---	---	616	254	הלוואות לעמיתים
	---	<u>88</u>	<u>159</u>	<u>322</u>	<u>1,884</u>	
	---	88	159	938	2,138	
						ריבית לקבל בגין השקעות
	---	9	56	174	575	
						חייבים
	5	6	42	1	7	
	<u>11,963</u>	<u>92,307</u>	<u>302,471</u>	<u>506,686</u>	<u>778,013</u>	סך כל הנכסים
						זכויות עמיתים והתחייבויות
						זכויות העמיתים
	11,929	92,178	302,411	505,990	769,995	זכאים ויתרות זכות
	34	129	60	696	8,018	
	<u>11,963</u>	<u>92,307</u>	<u>302,471</u>	<u>506,686</u>	<u>778,013</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* ראה ביאור 2.ב.1 לדוחות הכספיים
** סווג מחדש

אלטשולר-שחם יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזני 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			
-5.25	8.00	7.58	מזומנים ושוי מזומנים:
			ניירות ערך סחירים:
-17.30	23.47	19.41	אגרות חוב ממשלתיות
47.46	19.91	29.36	אגרות חוב קונצרניות
-6.34	33.14	31.04	מניות וניירות ערך אחרים
3.69	76.52	79.81	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
-35.94	13.94	8.93	אגרות חוב קונצרניות
153.03	1.32	3.34	מניות וניירות ערך אחרים
-19.59	15.26	12.27	
			פיקדונות והלוואות
-75.00	0.12	0.03	פיקדונות בבנקים
242.86	0.07	0.24	הלוואות לעמיתים
48.11	0.19	0.27	
133.33	0.03	0.07	ריבית ודיבידנד לקבל
---	---	---	חייבים
---	100.00	100.00	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
-0.89	99.86	98.97	זכויות העמיתים
635.71	0.14	1.03	זכאים ויתרות זכות
---	100.00	100.00	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* שיעור השינוי מחושב ע"י חלוקת אחוזי כל סעיף בטור של שנת 2007 באחוזים בטור של שנת 2006 והכפלתו ב-100 ומראה את סך השינוי באחוזים, בחלקו של כל סעיף במאזן.

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

מניתוח נתוני המאזן לשנת 2007 ניתן לראות כי חל גידול של כ- 53.5% ביתרת הנכסים לעומת שנה קודמת.

אלטשולר-שחם יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזני קופת הגמל (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן (המשך):

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים(המשך):

ניתן לחלק את הגידול בהיקף הנכסים לגידול בצבירה (כ- 90.2% מהגידול) בתוספת הרווח החיובי (כ- 9.2% מהגידול).

מניתוח הרכב המאזן ניתן לראות את הנתונים הבאים:

אחוז ההשקעה באג"ח הממשלתי במאזן, ירד בשיעור של כ- 4% מ- 23.5% לכ- 19.5% השנה. אחוז ההשקעה באג"ח הקונצרניות, כולל אגרות החוב להמרה, עלה בשיעור של 9% והגיע לכ-29% מהמאזן לעומת 20% בסוף 2006.

אחוז ההשקעה במניות וניירות הערך סחירים האחרים, ירד בכ-2% ל- 31% מהנכסים לעומת 33% שנה קודמת.

אחוז ההשקעה הכולל בניירות ערך לא סחירים בשנת הדוח ירד ל- 12.7% לערך מנכסי הקופה (לעומת 15.3% ב- 2006). מרבית הנכסים מקורם באג"ח לא סחיר - 8.9% לעומת 14% שנה קודמת.

במקביל ניתן לראות כי חלקם של הפיקדונות לזמן קצר ומזומנים בבנקים מסה"כ הנכסים לא השתנה בהרבה לעומת שנה קודמת.

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 הוגדל יחסית לשנה הקודמת הרכיב השקלי אולם סך משקלו 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 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 יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוחות הכנסות והוצאות

א. נתוני דוחות הכנסות והוצאות לשנים 2003-2007 מתוך הדו"חות הכספיים:

<u>לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					
<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	
					<u>הכנסות מההשקעות</u>
92	307	814	1,285	(1,401)	ממזומנים ושווי מזומנים:
					מניירות ערך סחירים:
660	2,598	7,697	14,629	6,696	אגרות חוב ממשלתיות
435	437	1,897	3,446	3,549	אגרות חוב קונצרניות
372	4,096	18,159	22,243	35,214	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,467</u>	<u>7,131</u>	<u>27,753</u>	<u>40,318</u>	<u>45,459</u>	
---	---	203	**1,396	8,056	מניירות ערך בלתי סחירים
---	---	584	**337	6,916	אגרות חוב קונצרניות
		<u>787</u>	<u>1,733</u>	<u>14,972</u>	ניירות ערך אחרים
					מפיקדונות והלוואות:
---	---	---	33	38	פיקדונות בבנקים
---	2	8	14	14	הלוואות לעמיתים
<u>---</u>	<u>2</u>	<u>8</u>	<u>47</u>	<u>52</u>	
1,559	7,440	29,362	43,383	59,082	<u>סה"כ הכנסות מההשקעות:</u>
					<u>הוצאות</u>
103	569	2,053	5,704	8,035	דמי ניהול
19	99	361	913	1,085	עמלות ניירות ערך סחירים
7	1	30	208	373	הוצאות מס
<u>129</u>	<u>669</u>	<u>2,444</u>	<u>6,825</u>	<u>9,493</u>	סך כל ההוצאות:
<u>1,430</u>	<u>6,771</u>	<u>26,918</u>	<u>36,558</u>	<u>49,589</u>	<u>סה"כ הכנסות נטו</u>

* ראה ביאור 2.ב.1. לדוחות הכספיים
** סווג מחדש

אלטשולר-שחם יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוח הכנסות והוצאות (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2006 - 2007:

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
אחוזים		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3.87	-3.33	1,285	(1,401)	33,166	42,014	מזומנים ושווי מזומנים:
						ניירות ערך סחירים:
9.94	5.81	14,629	6,696	147,117	115,267	אגרות חוב ממשלתיות
3.11	1.89	3,446	3,549	110,710	187,471	אגרות חוב קונצרניות
<u>16.77</u>	<u>18.81</u>	<u>22,243</u>	<u>35,214</u>	<u>132,628</u>	<u>187,163</u>	מניות ניירות ערך אחרים
10.33	9.28	40,318	45,459	390,455	489,901	
						ניירות ערך בלתי סחירים
10.71	9.79	1,396	8,056	13,028	82,262	אגרות חוב קונצרניות
<u>5.37</u>	<u>50.80</u>	<u>337</u>	<u>6,916</u>	<u>6,270</u>	<u>13,612</u>	ניירות ערך אחרים
8.98	15.61	1,733	14,972	19,298	95,874	
						פיקדונות והלוואות
4.78	8.28	33	38	690	459	פיקדונות בבנקים
<u>7.78</u>	<u>1.08</u>	<u>14</u>	<u>14</u>	<u>180</u>	<u>1,294</u>	הלוואות לעמיתים
5.40	2.97	47	52	870	1,753	
<u>9.78</u>	<u>9.38</u>	<u>43,383</u>	<u>59,082</u>	<u>443,789</u>	<u>629,542</u>	סך כל הנכסים

* 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>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
אחוזים	אחוזים*	אחוזים*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-1.5	1.34	1.32	5,704	8,035	דמי ניהול עמלות:
28.5	0.07	0.09	773	1,081	עמלות קניה ומכירה של ני"ע
0.00	<u>0.03</u>	<u>0.00</u>	<u>140</u>	<u>4</u>	עמלות ניהול חיצוני
	---	**---	913	1,085	סך עמלות*
20.0	<u>0.05</u>	<u>0.06</u>	<u>208</u>	<u>373</u>	הוצאות מיסים*
	*****	*****	6,825	9,493	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 יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוח הכנסות והוצאות (המשך)

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

מניתוח נתוני דוח הכנסות והוצאות ניתן לראות את הרכב הכנסות, כאשר האפיק הסחיר הניב 77% מהכנסות הקופה ובתוכו אפיק המניות וניירות הערך האחרים הסחירים אחראי על למעלה מ-77% 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 18.8% 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 הוצאות ניתן לראות כי לא היו שינויים מהותיים במיוחד בסעיף דמי הניהול אשר נותר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת. עמלות ניהול חיצוני התמעטו לאור העובדה שהקופה לא השקיעה במרבית חודשי השנה בקרנות השקעה ואילו הוצאות המס גדלו לאור הניכוי במקור המתבצע על חלק מהכנסותיה בחו"ל. גם את הגידול בעמלות ניתן לייחס להרחבת השקעות הקופה בחו"ל.

אלטשולר-שחם יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2007–2003 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	
298	11,929	92,178	302,411	505,990	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
					צבירה:
					הפרשות:
31	253	805	2,173	3,676	שכירים – הפרשות מעביד
31	258	907	2,173	3,941	הפרשות עובד
455	2,611	33,789	16,365	25,596	הפרשות עמית עצמאי
<u>24</u>	<u>1,617</u>	<u>4,978</u>	<u>8,962</u>	<u>10,478</u>	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
541	4,739	40,479	29,673	43,691	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
---	---	114	1,758	2,615	לעמיתים שכירים
5	220	1,112	11,657	7,949	לעמיתים עצמאיים
<u>---</u>	<u>17</u>	<u>1,069</u>	<u>2,562</u>	<u>5,356</u>	לפיצויים בחשבונות אישיים
5	237	2,295	15,977	15,920	סך כל התשלומים
					העברת זכויות בין קופות:
9,665	69,064	148,411	181,617	231,324	העברת זכויות אל המסלול
<u>---</u>	<u>(88)</u>	<u>(3,280)</u>	<u>(28,292)</u>	<u>(44,679)</u>	העברת זכויות מהמסלול
9,665	68,976	145,131	153,325	186,645	סה"כ העברת זכויות נטו
10,201	73,478	183,315	167,021	214,416	סה"כ צבירה נטו
1,430	6,771	26,918	36,558	49,589	הכנסות (הפסד) נטו
<u>11,929</u>	<u>92,178</u>	<u>302,411</u>	<u>505,990</u>	<u>769,995</u>	זכויות העמיתים ל – 31 בדצמבר של השנה

*ראה ביאור 2.1. לדוחות הכספיים

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקופה עומד לתאריך המאזן על 53.7% (בשנה הקודמת 57.4%).

ג. משך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו עומד על 10.7 שנים לתום תקופת החיסכון.

אלטשולר-שחם יהלום

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:

שנה תשואה	2003	2004	2005	2006	2007
	29.77%	14.99%	20.67%	10.34%	10.93%

ממוצע 4 לשנים אחרונות: 14.16%

סטיית התקן 4 שנים אחרונות: 4.13%

ממוצע מאז הקמת הקופה: 17.12%

סטיית התקן של התשואה: 7.23%

5. דוח ניתוח ההשקעות

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתי)	אחוז השקעה ממוצע בקופה (שנתי)	אפיק השקעה
2.84%	25.27	11.23	מניות ת"א 100
0.11%	4.39	2.42	מניות היתר
0.11%	*0.77	14.35	מניות חו"ל
0.90%	6.69	13.38	אג"ח ממשלתי צמוד
0.05%	2.41	2.23	ממשלתי לא צמוד -שחר
0.10%	4.54	2.10	ממשלתי לא צמוד -גילון
0.03%	4.48	0.61	מלווה קצר מועד
0.59%	5.48	10.78	אג"ח קונצרני - מדד
-0.04%	(2.60)	1.42	אג"ח קונצרני - מט"ח
-0.40%	(1.89)	21.06	אג"ח בחו"ל
0.74%	**5.48	13.52	אג"ח לא סחיר צמוד מדד
0.31%	***4.48	6.90	עו"ש ופיקדון לז"ק
5.33%		100.00	סה"כ

תשואת הקופה נומינלית ברוטו:

10.93%

עודף תשואה בקופה

5.60%

* מדד 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 5.33% כאשר הקופה הניבה תשואה נומינלית ברוטו של 10.93%.

אלטשולר-שחם יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

2005	2006	2007	נכסים
			נכסים נזילים וסחירים
284,321	428,440	676,878	מח"מ של עד שנה
159	1,421	56	מח"מ מעל שנה
12,494	72,972	75,187	אחרים
<u>5,497</u>	<u>3,853</u>	<u>25,892</u>	סה"כ
302,471	506,686	778,013	

2. משך החיים הממוצע של הנכסים: 9.7 שנים.

3. יחס הכספים הנזילים בחסכונות העמיתים להשקעות הנזילות והסחירות עומד על כ-61.1% לתאריך המאזן.

כפי שעולה מהטבלה לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מיידי בהיקף של כ- 87.0% מנכסיה נכון לתאריך המאזן. גם היקפה הנמוך יחסית של הקופה ביחס לכלל השוק הסחיר והצבירה החיובית הגבוהה מחזקים את האפשרות למימוש נכסים מהיר 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. גם שינויי התקנות האחרונים המקטינים את נזילות החסכונות בקופות התגמולים ומצמצמים את הסיכון. הקופה אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים.

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 לשנים 2006-2007:

אחוז מסך הנכסים		אלפי ש"ח		נכסים סחירים אג"ח ממשלתי
2006	2007	2006	2007	
23.4	19.4	118,928	151,020	
10.8	15.0	54,642	116,563	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
6.7	12.9	33,679	100,441	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
<u>2.5</u>	<u>1.5</u>	<u>12,539</u>	<u>11,458</u>	נכסי חוב לא מדורגים
43.4	48.8	219,788	379,482	סה"כ

נכסים לא סחירים

5.1	4.2	25,778	32,949	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
8.7	4.5	44,169	34,969	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
0.1	0.3	322	1,884	נכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>0.2</u>	<u>0.2</u>	<u>1,290</u>	<u>1,760</u>	נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
14.1	9.2	71,589	71,562	סה"כ
<u>57.5</u>	<u>58.0</u>	<u>291,377</u>	<u>451,044</u>	סה"כ נכסי חוב

אלטשולר-שחם יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ב. סיכוני אשראי (המשך):

כפי שניתן לראות הקופה משקיעה כ- 19.4% מסה"כ נכסיה באגרות חוב ממשלתיות אשר רמת ביטחון נחשבת גבוהה ביותר ויכולת הפירעון שלהן היא הגבוהה ביותר (דירוג AAA). עוד 19.2% מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים שרמת דירוגם היא AA ומעלה המבטאת יכולת החזר חוב טובה מאד. בנוסף משקיעה הקופה 19% מנכסיה, בנכסים סחירים ולא סחירים שרמת דירוגם היא בין BBB ל-AA- (בפועל מרביתם של הנכסים הם בדירוג A ומעלה). יתרה של 2.0% מנכסי הקופה מושקעים בנכסים שאינם מדורגים ומתוכם רק 0.2% הם לא סחירים חסרי בטחונות. נכס שאינו מדורג ובמיוחד נכס לא סחיר חסר בטחונות 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.

ג. 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 מט"ח
2007			
מזומנים ושווי מזומנים	7.5	-	0.1
אג"ח	7.6	34.6	15.6
מניות וני"ע אחרים	14.4	0.3	19.7
הלוואות ופיקדונות	0.2	0.0	-
סה"כ	29.7	34.9	35.4
2006			
מזומנים ושווי מזומנים	6.2	-	1.8
אג"ח	10.1	32.7	15.1
מניות וני"ע אחרים	21.1	-	12.8
הלוואות ופיקדונות	0.1	0.1	-
סה"כ	37.5	32.8	29.7

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 ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי 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 שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

אלטשולר-שחם יהלום

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ג. 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, בהתעלם מרכיב המניות המקומיות שאינו חשוף לסיכוני הצמדה כסיכון עיקרי, רכיב ההצמדה העיקרי בו מושקעים נכסי הקופה הוא הרכיב צמוד המט"ח (35.4%). לאור החשיפה הגבוהה למט"ח עקב ההשקעות הרבות בחו"ל, נוקטת הקופה באסטרטגיות שונות להגנה מפני ירידת שער הדולר ובעיקר ע"י שימוש בנגזרים.

ד. 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 נותנת הלוואות לעמיתה כחלק ממדיניות החברה המנהלת. ההלוואות ניתנות לתקופה של עד שנתיים בסכום שלא יעלה על מחצית הצבירה בחשבון העמית במועד ההלוואה. אין סכום מינימלי למתן ההלוואה. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית משתנה על בסיס ריבית הפריים. בכל מקרה לא תפחת הריבית מהשיעור שאותו יכלה הקופה לקבל על פיקדונות בתנאים זהים. בשנת הדוח שיעורי הריבית על ההלוואות החדשות והקיימות נעו בין 4.0% ל-6.5% במהלך השנה.
2. הקופה אינה מבטחת את עמיתה.
3. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

אלטשולר-שחם יהלום

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 וחסכון 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, שמטרתה לאפשר לו לחוות את דעתו באיזו מידה משקפים דו"חות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון 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 יהלום

הצהרה (Certification)

אני, אשר דורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם יהלום (להלן: "קופת הגמלי") 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 בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות 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.

חתימה

אשר דורון - מנכ"ל
שם ותפקיד

תאריך

אלטשולר-שחם יהלום

הצהרה (Certification)

אני, גלעד אלטשולר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם יהלום (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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים 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 יהלום
בניהול אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ**

ביקרתי את המאזנים המצורפים של אלטשולר-שחם יהלום (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים 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 לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים.

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.

תאריך: _____

**עופר קירו
רואה חשבון**

אלטשולר-שחם יהלום

מאזנים

בערכים מדווחים

ליום 31 בדצמבר

2006	2007	ביאור	נכסים
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
31,740	50,185		השקעות
8,804	8,804		מזומנים ושווי מזומנים:
40,544	58,989		מזומנים בבנקים
			פיקדונות קצרי מועד בבנקים
118,928	151,020	4	ניירות ערך סחירים:
100,860	228,462	4	אגרות חוב ממשלתיות
167,934	241,513	6,7	אגרות חוב קונצרניות
387,722	620,995		מניות וניירות ערך אחרים
* 70,651	69,424	5	ניירות ערך בלתי סחירים:
* 6,656	25,885	8	אגרות חוב קונצרניות
77,307	95,309		מניות וניירות ערך אחרים
616	254	9	פיקדונות והלוואות
322	1,884	9	פיקדונות בבנקים
938	2,138		הלוואות לעמיתים
174	575	10	ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות
506,685	778,006		סך כל ההשקעות
1	7	11	חייבים
506,686	778,013		סך כל הנכסים
505,990	769,995	13	זכויות עמיתים והתחייבויות
696	8,018	12	זכויות העמיתים
506,686	778,013		זכאים ויתרות זכות
			סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור

הדוחות הכספיים:

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

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

אלטשולר-שחם יהלום

דוחות הכנסות והוצאות

בערכים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>ביאור</u>
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
		<u>הכנסות מההשקעות</u>
1,285	(1,401)	ממזומנים ושווי מזומנים:
		מניירות ערך סחירים:
14,629	6,696	אגרות חוב ממשלתיות
3,446	3,549	אגרות חוב קונצרניות
22,243	35,214	מניות וניירות ערך אחרים
<u>40,318</u>	<u>45,459</u>	
		מניירות ערך בלתי סחירים:
* 1,396	8,056	אגרות חוב קונצרניות
* 337	6,916	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,733</u>	<u>14,972</u>	
		מפיקדונות והלוואות:
33	38	פיקדונות בבנקים
14	14	הלוואות לעמיתים
<u>47</u>	<u>52</u>	
43,383	59,082	<u>סך הכל הכנסות מהשקעות:</u>
		<u>הוצאות</u>
5,704	8,035	14 דמי ניהול
913	1,085	15 עמלות ניירות ערך סחירים
208	373	19 הוצאות מס אחרות
<u>6,825</u>	<u>9,493</u>	סך כל ההוצאות:
<u>36,558</u>	<u>49,589</u>	<u>סך הכל הכנסות נטו</u>

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

אלטשולר-שחם יהלום

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

בערכים מדווחים

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
302,411	505,990	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		צבירה:
		הפרשות:
2,173	3,676	שכירים – הפרשות מעביד
2,173	3,941	הפרשות עובד
16,365	25,596	הפרשות עמית עצמאי
8,962	10,478	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>29,673</u>	<u>43,691</u>	סך כל ההפרשות
		תשלומים לעמיתים:
1,758	2,615	לעמיתים שכירים
11,657	7,949	לעמיתים עצמאיים
2,562	5,356	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>15,977</u>	<u>15,920</u>	סך כל התשלומים
		העברת זכויות בין קופות:
181,617	231,324	העברת זכויות אל הקופה
(28,292)	(44,679)	העברת זכויות מהקופה
<u>153,325</u>	<u>186,645</u>	סך הכל העברת זכויות נטו
167,021	214,416	סך הכל צבירה נטו
36,558	49,589	הכנסות נטו
<u>505,990</u>	<u>769,995</u>	זכויות העמיתים ל - 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי

א. קופת הגמל:

1. קופת הגמל "אלטשולר-שחם יהלום", הינה 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 אוקטובר 2002. החברה המנהלת התקשרה עם בנק הבינלאומי הראשון בע"מ לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים עבור הקופה.
2. בחודש ספטמבר 2004 הוחלף שם הקופה בעקבות דרישת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, כפי שבאה לידי ביטוי בחוזר "כללים לקביעת שמות בקופות גמל ולמסלולים בקופות מסלוליות" שפורסם ביום 7/9/03. עד לשינוי נקראה הקופה "אלטשולר שחם תגמולים סולידית".

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. הפסקת ההתאמה של הדוחות הכספיים:

א. הקופה עורכת את דוחותיה הכספיים בהתאם לתקנים 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית וחוזר 2004/3. בהתאם לחוזר זה הופסקה ההתאמה של דוחות כספיים של קופות הגמל לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004.

ב. הקופה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 (מועד המעבר) שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך השנה נכללו בערכים נומינליים.

ג. הגדרות בדוחות אלו:

סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד חודש נובמבר 2003 בהתאם להוראות אגף שוק ההון ולפי האמור להלן.
סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר תאריך המאזן מתבצעת בערכים נומינליים היסטוריים, בסכומים מותאמים למועד המעבר או בשילוב של ערכים נומינליים היסטוריים ומותאמים למועד המעבר לפי העניין.

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

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פרעונם 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".

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 יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי (המשך)

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 פדיוןן מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר מוכפל בשער החליפין היציג.
5. אגרות חוב, הלוואות ופיקדונות, שמועד פירעונם מעת הנפקתם ארוך מחודש, בלתי סחירים: מוצגים 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 הנותר עד פקיעת החוזה.
9. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה.

ביאור 2 - תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר

(באחוזים)

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. נתוני תשואת הקופה
14.99	20.67	10.34	10.93	התשואה הנומינלית, ברוטו*
13.44	19.29	8.87	9.48	התשואה הנומינלית, נטו
ב. נתונים על עליית מדדים נבחרים				
0.90	2.69	(0.29)	2.97	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(1.62)	6.85	(8.21)	(8.79)	שיעור עליית שער החליפין של דולר ארה"ב
* לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות				

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>סך הכל</u>	<u>נכסים בחול</u>	<u>ללא תנאי הצמדה</u>	<u>מטבע חוץ או בהצמדה לו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>
58,989	-	58,560	429	-	מזומנים ושוי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
151,020	-	52,743	-	98,277	איגרות חוב ממשלתיות
228,462	113,017	6,694	8,319	100,432	איגרות חוב קונצרניות
241,513	131,757	109,756	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
<u>620,995</u>	<u>244,774</u>	<u>169,193</u>	<u>8,319</u>	<u>198,709</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
69,424	-	-	-	69,424	איגרות חוב קונצרניות
25,885	10,516	1,810	11,182	2,377	מניות וניירות ערך אחרים
<u>95,309</u>	<u>10,516</u>	<u>1,810</u>	<u>11,182</u>	<u>71,801</u>	
					פיקדונות והלוואות
254	-	-	-	254	פיקדונות בבנקים
1,884	-	1,884	-	-	הלוואות לעמיתים
<u>2,138</u>	<u>-</u>	<u>1,884</u>	<u>-</u>	<u>254</u>	
575	-	278	-	297	ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות
7	-	7	-	-	חייבים
<u>778,013</u>	<u>255,290</u>	<u>231,732</u>	<u>19,930</u>	<u>271,061</u>	סך הכל נכסים
<u>(6,921)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,921)</u>	<u>-</u>	התחייבויות בגין אופציות

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סך הכל</u>	<u>נכסים בחול</u>	<u>ללא תנאי הצמדה</u>	<u>מטבע חוץ או בהצמדה לו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u>
40,544	-	31,582	8,962	-	מזומנים ושוי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
118,928	4,402	34,348	-	80,178	איגרות חוב ממשלתיות
100,860	61,160	16,808	8,138	14,754	איגרות חוב קונצרניות
167,934	62,792	105,142	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
387,722	128,354	156,298	8,138	94,932	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
70,651	-	-	-	70,651	איגרות חוב קונצרניות
6,656	4,302	1,700	654	-	מניות וניירות ערך אחרים
77,307	4,302	1,700	654	70,651	
					פיקדונות והלוואות
616	-	-	-	616	פיקדונות בבנקים
322	-	322	-	-	הלוואות לעמיתים
938	-	322	-	616	
					דיבידנד לקבל בגין השקעות
174	53	121	-	-	
					חייבים
1	-	1	-	-	
506,686	132,709	190,024	17,754	166,199	סך הכל נכסים
(650)	-	-	(650)	-	התחייבויות בגין אופציות

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 4 – איגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
		הרכב:	
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות:	
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:	
2,930	-	מלווה קצר מועד	
111,596	151,020	אגרות חוב ממשלתיות*	
<u>114,526</u>	<u>151,020</u>	סה"כ אגרות חוב ממשלתיות סחירות	
4,402	-	סה"כ אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל	
<u>118,928</u>	<u>151,020</u>	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות:	
		אגרות חוב קונצרניות סחירות:	
		אגרות חוב אחרות סחירות בארץ:	
35,379	109,786	בלתי ניתנות להמרה	
4,321	5,659	ניתנות להמרה	
<u>39,700</u>	<u>115,445</u>	סה"כ אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ	
61,160	113,017	אגרות חוב סחירות בחול בלתי ניתנות להמרה	
<u>100,860</u>	<u>228,462</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות	
<u>219,788</u>	<u>379,482</u>	סה"כ אגרות חוב סחירות	
-	1,861	סה"כ אגרות חוב שהושאלו.	

31 בדצמבר

31 בדצמבר 2007

<u>2006</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>				<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	
	<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>		
4.72	8.26	-	6.80	8.45	מח"מ (בשנים):	
13.07	11.24	3.77	7.02	15.74	בלתי צמודות	
4.25	3.70	3.11	3.70	-	צמודות למדד	
<u>8.16</u>	<u>10.25</u>	<u>3.75</u>	<u>5.23</u>	<u>13.19</u>	צמודות למט"ח	
					מח"מ ממוצע	
6.59	6.61	-	9.34	6.27	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון	
4.45	4.60	6.56	5.49	3.63	באחוזים):	
5.92	8.05	15.18	8.04	-	בלתי צמודות	
<u>5.44</u>	<u>5.18</u>	<u>6.80</u>	<u>6.98</u>	<u>4.55</u>	צמודות למדד	
					צמודות למט"ח	
					תשואה ממוצעת	
					משוקללת לפדיון	

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 5 - איגרות חוב בלתי סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		הרכב:
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		א. אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות
		אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
		בלתי ניתנות להמרה
70,651 *	67,664	ניתנות להמרה
-	1,760	
<u>70,651</u>	<u>69,424</u>	סה"כ אגרות חוב בלתי סחירות

* סווג מחדש

<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר 2007</u>		מח"מ (בשנים):
<u>2006</u>	<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	
				צמודות למדד
				התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):
				צמודות למדד
9.48	7.11	4.99	7.16	
5.63	5.66	10.36	5.54	

ביאור 6 - מניות סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		הרכב:
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
104,169	108,473	מניות בארץ*
47,534	128,829	מניות בחו"ל
<u>151,703</u>	<u>237,302</u>	סה"כ מניות סחירות
-	1,502	*סה"כ מניות שהושאלו.

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 7 – ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. ההרכב:
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u>
721	1,198	כתבי אופציות (Warrants)
245	85	אופציות
7	-	תעודות סל
<u>973</u>	<u>1,283</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u>
15,258	2,928	תעודות סל
<u>15,258</u>	<u>2,928</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
<u><u>16,231</u></u>	<u><u>4,211</u></u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים
		ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:
(27,176)	-	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (באלפים):
(257)	(1,086)	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא (באלפים):
8,804	8,800	סך הביטחונות שניתנו ע"י הקופה בגין השקעה באופציות (באלפים):

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 8 – מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		א. ההרכב:
		<u>מניות וניירות ערך בארץ:</u>
-	1,445	מניות
904	69	כתבי אופציות (Warrants)
796	296	קרנות השקעה
-	2,377	חוזים עתידיים
654	11,182	אופציות
<u>2,354</u>	<u>15,369</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בארץ
		<u>מניות וניירות ערך בחו"ל:</u>
1,410	-	קרנות השקעה
88	-	אופציות
*2,804	10,516	נכסים מובנים
<u>4,302</u>	<u>10,516</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בחו"ל
<u>6,656</u>	<u>25,885</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בלתי סחירים
		*סווג מחדש
		ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:
(817)	(92,933)	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (באלפים):
---	915	חשיפה בעסקאות עתידיות שאינן שקל/מט"ח

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
616	254	א. ההרכב:
		פיקדונות בבנקים
322	1,884	הלוואות לעמיתים*
<u>938</u>	<u>2,138</u>	סה"כ הלוואות

* ההלוואות אינן צמודות למדד ונושאות ריבית משתנה ע"פ שיעור הפריים. שיעור הריבית הגבוה והנמוך במשך התקופה הינו 6.5%-ו 4.0% בהתאמה (2006: 7.0%-ו 5.5% בהתאמה).

<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר 2007</u>		
<u>2006</u>	<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פיקדונות</u>	
				ב. מח"מ (בשנים):
1.91	1.68	1.68	-	בלתי צמודות
1.87	1.81	-	1.81	צמודות למדד
<u>1.88</u>	<u>1.69</u>	<u>1.68</u>	<u>1.81</u>	<u>מח"מ ממוצע</u>
				ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):
6.11	1.48	1.48	-	בלתי צמודות
4.49	3.28	-	3.28	צמודות למדד
<u>5.05</u>	<u>1.80</u>	<u>1.48</u>	<u>3.28</u>	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

ביאור 10 – ריבית ודיבידנד לקבל

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
174	278	ההרכב:
-	297	דיבידנד לקבל
<u>174</u>	<u>575</u>	ריבית לקבל
		סה"כ ריבית ודיבידנד לקבל

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 11 - חייבים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	ההרכב:
1	-	אלטשולר שחם גמל בע"מ
-	<u>7</u>	שונים
<u>1</u>	<u>7</u>	סה"כ חייבים

ביאור 12 – זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	ההרכב:
650	6,921	זכאים בגין אופציות
9	44	זכאים בגין דמי ניהול
37	94	מס הכנסה
-	<u>959</u>	משיכת יתר מט"ח
<u>696</u>	<u>8,018</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ביאור 13 – זכויות עמיתים

<u>2007</u>	<u>א. תיקון המחייב הגדלת זכויות:</u>
769,989	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר
<u>6</u>	זכויות שיתווספו לעמיתים
<u>769,995</u>	סה"כ זכויות העמיתים

ב. הגריעה מתשואת הקופה בשנת 2007 נמוכה מ- 0.01% ואינה מהותית.

ג. ההפרש נבע מטעות ברישום שיערוך הלוואות העמיתים.

ביאור 14 – דמי ניהול

הקופה משלמת דמי ניהול לאלטשולר - שחם קופות גמל בע"מ.
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 ש"ח	אלפי ש"ח
1.32	1.70	5,704	8,035

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 15 - עמלות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		עמלות ניירות ערך סחירים:
773	1,081	עמלות קניה ומכירה
140	4	עמלות ניהול חיצוני
<u>913</u>	<u>1,085</u>	סך הכל עמלות ניירות ערך סחירים
		פירוט שיעורי העמלות המשולמים ע"י הקופה (אחוזים):
0.1	0.1	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
0.05	0.05	עמלה בגין קניה 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 16 – 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 17 – התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. נכון לתאריך המאזן לא ידוע להנהלה על חובות מעבידים בגין הפסקת רצף תשלומים לקופת הגמל עבור עובדיהם.

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 18 – בעלי עניין

אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ:

הקופה משלמת דמי ניהול לחברת הניהול הרשומה לעיל, בשיעור 1.7% שנתי כמפורט בביאור 13. 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>	
526	1,009	9	44	1. דמי ניהול לשלם
		<u>שנת 2006</u>	<u>שנת 2007</u>	
		5,704	8,035	2. דמי ניהול ששולמו

ביאור 19 – 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. הקופה עלולה להתחייב במס בארץ גם בגין רווח מניי"ע זרים שנבע עד סוף 2004. בנוסף, ייתכן ניכוי מס במקור בחו"ל בגין השקעות הקופה בניי"ע זרים.

בשנת 2007 מתייחסות כל הוצאות המס של הקופה לניכוי במקור שבוצע בחו"ל בגין דיבידנד ורווחים מניירות ערך זרים (2006- זהה).

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 20 – 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 21).
- 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 יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 20 – שינויי חקיקה (המשד):

ב. הוראות ממונה:

- ישום 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 מסי 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 בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) – אישור תכנה לחישוב המודל האמור למדידת רמת הסיכון של הקופה.

אלטשולר-שחם יהלום

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים מדווחים)

ביאור 21 – אירועים לאחר תאריך מאזן

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

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 משלמת 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. 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).

ב. ביום 20.1.08 חתמה חברת אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), על הסכם עם קופת תגמולים של הפקידים והפועלים בעיריית רמת גן אגודה שיתופית בע"מ והחברה לניהול קופות גמל של הפקידים והפועלים בעיריית רמת גן בע"מ המנהלת בנאמנות את הקופה האישית לפיצויים של הפקידים והפועלים בעיריית רמת גן, במסגרתו הומחו והועברו מכלול הזכויות והחובות בקשר לניהול קופות הגמל של עיריית רמת גן אל החברה, החל ממועד השלמת העסקה. כחלק בלתי נפרד מהעסקה, בעת השלמת העסקה ימוזגו נכסי קופות עיריית רמת גן אל תוך קופת הגמל אלטשולר שחם יהלום.