

# **אלטשולר שחם להיט**

## **הדוח השנתי של קופת הגמל**

**2007**

## תוכן העניינים :

<u>עמוד</u>	נושא
1	1. דוח הדירקטוריון
5	2. סקירת ההנהלה
20	3. דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
21	5. הצהרת מנכ"ל הקופה
22	4. חו"ד המבקר
23	5. הדוח הכספי של קופת הגמל
26	6. ביאורים לדוחות הכספיים

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אלטשולר שחם להיט קופת גמל לתגמולים" מוחזקת ומנוהלת ע"י אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ מאז 1/7/2007.
2. "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אלטשולר שחם בע"מ".
3. מועד תחילת פעילות הקופה - 1980.
4. סוג אישור מס הכנסה – תגמולים לעצמאיים ולשכירים ואישית לפיצויים. מספר אישור: 448.
5. סוג הקופה – פרטית (עד 30/6/07 בנקאית).
6. ב. 1/7/07 עברה הבעלות על קופת הגמל "אלטשולר שחם להיט" ל"אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ", מתוקף הסכם שנחתם בין חברת "נתיבות" ו"אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ". במסגרת זו הועברו כל קופות הגמל שבניהול נתיבות לניהול אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ. נכון למועד המאזן מנוהלים בקופה מספר מסלולי השקעה. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. להיט כללי- מסלול בו תתבצענה השקעות הקופה לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה.

ב. להיט כללי ב' – השקעות המסלול יתבצעו לפי שיקול דעתה של הנהלת הקופה. המסלול לא ישקיע בפקדונות לתקופה של מעל 3 חודשים מעל 5% מנכסיו.

ג. להיט אג"ח – מסלול אשר מרכיב האג"ח הממשלתי והקונצרני בו לא יפחת מ- 50% מנכסיו ולא ישקיע במניות או באופציות למניות.

ד. להיט חו"ל – מסלול בו יושקעו לפחות 50% מנכסיו המסלול בהשקעות בחו"ל.

ה. להיט מניות – מסלול בו ישקעו לפחות 50% מנכסיו המסלול במניות.

ו. להיט שקלי – מסלול בו יושקעו לפחות 50% מנכסיו המסלול באג"ח ופקדונות שקליים.

ז. להיט מט"ח – המסלול נסגר במהלך 2007.

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. נכסי "אלטשולר שחם להיט" עמדו בתחילת 2007 על סך של כ- 410 מיליון ש"ח. את שנת 2007 סיימה הקופה עם כ- 366 מיליון ש"ח. הצבירה שלילית נטו בלהיט בשנת 2007 היתה כ- 74 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקופה בסך של כ- 26 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ- 100 מיליון ש"ח. במהלך מחצית השנה הראשונה הייתה הקרן בבעלות נתיבות מקבוצת בנק מזרחי לפיכך לא ניתן להתייחס לסיבות לצבירה במהלך השנה.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

**ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):**

2. הרכב תיק ההשקעות נקבע לפי הערכת פוטנציאל התשואה הגלום בניירות הערך השונים, נגזר מרמת המחירים היחסית בתקופה הרלבנטית. המסלולים ה"כלליים" המהווים 69% מנכסי הקרן כולה משקיעים באופן דומה במרבית האפיקים הקיימים בקרן (בין היתר עקב הכוונה לאחדם למסלול אחד). ניתן לציין כי השנה התמקדו המסלולים הני"ל, ב-3 אפיקי השקעה עיקריים: אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני מכל סוגי ההצמדה ומניות. הרכב תיקי ההשקעות נקבע לפי הערכת פוטנציאל התשואה הגלום בניירות הערך השונים, הנגזר מרמת המחירים היחסית בתקופה הרלבנטית וכן כתוצאה מהשפעות מקרן כלכליות.

במהלך המחצית השנייה של שנת הדוח (ממועד המעבר) השפיעו האירועים הבאים על הרכב תיק ההשקעות של הקרן:

### אגח"ים:

- בספטמבר 2007, ציפתה הקרן להורדת ריבית בארה"ב וזאת בהתאם למדיניות הפד. ההשפעה המקבילה הצפויה לישראל - העלאת ריבית. לדעת הקרן 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 הקרן אפשרות להעלאת הריבית בארץ. לפיכך, הוחלט על הורדת אג"ח דולרי בהיקף 4% מהקרן וקניית שחרים ארוכים וצמוד מדד בינוניים 4-5 שנים, כדי לנצל את המגמות ההפוכות בשיעורי הריבית הצפויים.

3. תשואת המסלולים השנה היו:

א. מסלול כללי - נומינלית ברוטו - 7.06% נומינלית נטו - 6.13%

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב):

מזומנים - 0.4%

אג"ח ממשלתיות סחירות - 1.0%

אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - 0.7%

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 3.4%

ניירות ערך לא סחיר - 2.7%

פקדונות והלוואות לא סחירות - 0.3%

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

3. תשואת המסלולים השנה היו :

ג. מסלול מניות - נומינלית ברוטו - 9.68% , נומינלית נטו - 8.66%.

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

מזומנים - 0.7%.

אג"ח ממשלתיות סחירות - 0.2%.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 8.9%.

ד. מסלול אג"ח - נומינלית ברוטו - 4.41% , נומינלית נטו - 3.89%.

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

מזומנים - 0.2%.

אג"ח ממשלתיות - 1.9%.

אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - 0.9%.

מניות - 0.3%.

ניירות ערך לא סחיר - 2.7%.

פקדונות לא סחיר - 0.1%.

ה. מסלול חו"ל - נומינלית ברוטו - 4.34% , נומינלית נטו - 2.50%.

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

מזומנים - 1.1%.

אג"ח ממשלתית - 0.1%.

אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - 1.9%.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 5.0%.

ו. מסלול שקלי - נומינלית ברוטו - 4.29% , נומינלית נטו - 3.43%.

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

מזומנים - 0.2%.

אג"ח ממשלתיות - 2.6%.

אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - 1.2%.

אג"ח לא סחיר - 0.4%.

פקדונות לא סחיר - 0.0%.

ז. מסלול כללי ב' - נומינלית ברוטו - 6.34% , נומינלית נטו - 4.61%.

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

מזומנים - 0.5%.

אג"ח ממשלתיות סחירים - 2.2%.

אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - 0.8%.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 3.6%.

ניירות ערך לא סחיר - 0.8%.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

4. שינויים מהותיים - להלן פירוט השיקולים העיקריים שהנחו את השקעותיה של הקופה בתקופה שמ-1/7/07 והשינויים המהותיים שבאו בעקבותם בעיקר בכל הקשור למסלולים הכלליים:

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 - מהמחצית השנייה של השנה הועלה שיעור ההחזקה במניות והשקעות בחו"ל במסלולים הכלליים, ללמעלה ממחצית מהמניות בחו"ל. 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 בקרנות השקעה ואופציות לא סחירות על המט"ח. הוגדל משקל משקל האופציות כאסטרטגיית הגנה. 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 להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

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

### ג. בקרות

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי :

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"ל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, הנהלת החברה והמנכ"ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת 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 הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה 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 להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 1. מאזני קופת הגמל – מאוחד

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

ל י ו ם 31 ב ד צ מ ב ר					
2003	2004	2005	2006	2007	<u>נכסים</u>
<u>באלפי ש"ח</u> <u>מאותאמים*</u>	<u>באלפי ש"ח</u> <u>מדווחים*</u>	<u>באלפי ש"ח</u> <u>מדווחים*</u>	<u>באלפי ש"ח</u> <u>מדווחים*</u>	<u>באלפי ש"ח</u> <u>מדווחים*</u>	
					השקעות
					<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
					מזומנים בבנקים
35	1,695	34,198	15,793	1,474	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
25,598	16,202	1,427	9,210	27,380	
<u>25,633</u>	<u>17,897</u>	<u>35,625</u>	<u>25,003</u>	<u>28,854</u>	
					<b>ניירות ערך סחירים:</b>
					אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
120,158	152,417	165,909	108,241	80,867	
14,290	17,404	40,684	71,741	95,068	
22,572	57,433	82,937	122,108	101,245	
<u>157,020</u>	<u>227,254</u>	<u>289,530</u>	<u>302,090</u>	<u>277,180</u>	
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
					אגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
14,438	28,051	49,842	71,199	41,180	
1,080	472	452	215	10,630	
<u>15,518</u>	<u>28,523</u>	<u>50,294</u>	<u>71,414</u>	<u>51,810</u>	
					<b>פקדונות והלוואות</b>
					פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
					הלוואות לעמיתים ולאחרים
6,470	10,504	9,307	7,625	6,183	
1,066	4,403	4,352	3,458	1,674	
<u>7,536</u>	<u>14,907</u>	<u>13,659</u>	<u>11,083</u>	<u>7,857</u>	
-	-	-	477	289	ריבית ודיבידנד לקבל וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>205,707</u>	<u>288,581</u>	<u>389,108</u>	<u>410,067</u>	<u>365,990</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	-	-	-	1	<b>חייבים</b>
<u><b>205,707</b></u>	<u><b>288,581</b></u>	<u><b>389,108</b></u>	<u><b>410,067</b></u>	<u><b>365,991</b></u>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
					זכויות העמיתים
					זכאים ויתרות זכות
205,186	288,336	388,660	409,644	357,075	
521	245	448	423	8,916	
<u><b>205,707</b></u>	<u><b>288,581</b></u>	<u><b>389,108</b></u>	<u><b>410,067</b></u>	<u><b>365,991</b></u>	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 1. מאזני קופת הגמל – מאוחד (המשך)

#### ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי בשנת 2007*	ליום 31 בדצמבר			נכסים
	2006	2007		
	ב	א	ח	
				השקעות
				<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
-89.54%	3.85%	0.40%		מזומנים בקופה ובבנקים
233.09%	2.25%	7.48%		פקדונות קצרי מועד
29.30%	6.10%	7.88%		
				<b>ניירות ערך סחירים:</b>
-16.29%	26.40%	22.10%		אגרות חוב ממשלתיות
48.47%	17.49%	25.98%		אגרות חוב קונצרניות
-7.10%	29.78%	27.66%		מניות וניירות ערך אחרים
2.80%	73.67%	75.74%		
				<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
-35.20%	17.36%	11.25%		אגרות חוב קונצרניות
5,439.61%	0.05%	2.90%		ניירות ערך אחרים
--18,71%	17.41%	14.15%		
				<b>פקדונות הלוואות</b>
-9.15%	1.86%	1.69%		פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
-45.76%	0.84%	0.46%		הלוואות לעמיתים ולאחרים
-20.57%	2.70%	2.15%		
-33.12%	0.12%	0.08%		<b>ריבית ודיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
-	100.00%	100.00%		<b>סך כל ההשקעות</b>
0.00%	0.00%	0.00%		חייבים
-	100%	100%		<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
-2.34%	99.90%	97.56%		זכויות העמיתים
2,261.64%	0.10%	2.44%		זכאים ויתרות זכות
<u>0.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100%</u>		<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

\* 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.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

מניתוח נתוני המאזן לשנת 2007 ניתן לראות כי חל קיטון של 44,076 ביתרת הנכסים לעומת שנה קודמת.

מניתוח הרכב המאזן ניתן לראות את הנתונים הבאים:

יתרתו של האג"ח הממשלתי במאזן, ירדה בכ- 16.29% מסך המאזן והגיעה לכ-22.10%. יתרתו של האג"ח הקונצרניות כולל אגרות החוב להמרה, עלתה בכ- 48.47% לשיעור של 25.98% מנכסי הקרן.

יתרתו של המניות וניירות הערך האחרים, ירידה בכ- 7.10% לעומת שנה קודמת, ועומדת על 27.66% מהנכסים לתאריך המאזן.

ניירות הערך הלא סחירים ירדו ב- 18.71% לעומת שנה קודמת ובתוכם עומדות האג"ח הלא סחירות על שיעור של כ- 11.25% לעומת 17.36% בשנה הקודמת.

חלקו של סעיף המזומנים בבנקים ירד בכ- 29.30% וחלקו בסך המאזן עומד על כ-7.88%.

הגורמים לשינויים הנ"ל בהרכב המאזן נובעים מהמגמות שצויינו בדוח הדירקטוריון ובניהם: הגדלה מהותית של האפיק האג"ח הקונצרני ע"ח הקטנת ההשקעה באפיק הממשלתי כאשר בתוך האפיק ההשקעות בחו"ל כאשר סך ההשקעות באג"ח סחיר בחו"ל היווה יותר מכמחצית מהאפיק. הממשלתי הסחיר נשמר אותו היחס בין הרכיב השקלי לצמוד - כשליש ושני שליש בהתאמה, בדומה לשנה הקודמת.

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 שוקי המשכנתאות בסוף השנה ובנוסף, הרצון לפזר את השקעות הקרן.

עיקר האפיק הלא סחיר מורכב גם השנה מאג"ח קונצרני בארץ, אולם חלקו מסך המאזן ירד לעומת שנה קודמת. באפיק ניירות הערך האחרים הלא סחירים חל גידול בעיקר בהשקעה בשווי האופציות על הדולר אשר מהוות חלק מאסטרטגיית ההגנה של הקרן.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

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

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

2003	2004	2005	2006	2007	
באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	
					<b>הכנסות מההשקעות</b>
1,034	987	1,271	1,262	1,473	<b>ממזומנים ושווי מזומנים:</b>
					<b>מניירות ערך סחירים:</b>
16,731	8,593	8,675	6,673	5,118	אגרות חוב ממשלתיות
3,100	2,213	2,502	2,094	(2,284)	אגרות חוב קונצרניות
<u>9,123</u>	<u>8,051</u>	<u>21,285</u>	<u>12,747</u>	<u>12,729</u>	מניות וניירות ערך אחרים
28,954	18,857	32,462	21,514	15,563	
					<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
462	1,449	3,403	2,436	5,589	אגרות חוב קונצרניות
<u>285</u>	<u>4</u>	<u>(29)</u>	<u>16</u>	<u>2,876</u>	ממניות וניירות ערך אחרים
747	1,453	3,374	2,452	8,465	
					<b>פקדונות והלוואות</b>
314	368	806	333	597	פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
<u>105</u>	<u>208</u>	<u>264</u>	<u>361</u>	<u>186</u>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
419	576	1,070	694	783	
<b>31,154</b>	<b>21,873</b>	<b>38,177</b>	<b>25,922</b>	<b>26,284</b>	<b>סך כל הכנסות:</b>
					<b>הוצאות</b>
1,853	2,501	3,729	4,532	4,365	דמי ניהול
173	297	329	419	647	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
<u>42</u>	<u>44</u>	<u>209</u>	<u>111</u>	<u>173</u>	הוצאות מסים ואחרות
2,068	2,842	4,267	5,062	5,185	<b>סך כל ההוצאות:</b>
<b>29,086</b>	<b>19,031</b>	<b>33,910</b>	<b>20,860</b>	<b>21,099</b>	<b>הכנסות/(גרעון)נטו לשנת הדוח</b>

\* ראה ביאור 2.ב.1 לדוחות הכספיים

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך) ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2006-2007

שיעורי הכנסה		הכנסה**		יתרה שנתית ממוצעת*		
2006	2007	2006	2007	2006	2007	
אחוזים		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
5.78%	8.44%	1,262	1,473	21,815	17,452	מזומנים ושווי מזומנים:
4.65%	5.93%	6,673	5,118	143,563	86,258	ניירות ערך סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
3.68%	-2.49%	2,094	-2,284	56,834	91,840	אגרות חוב קונצרניות
11.32%	11.45%	12,747	12,729	112,641	111,192	מניות וניירות ערך אחרים
6.87%	5.38%	21,514	15,563	313,038	289,290	
4.55%	8.23%	2,436	5,589	53,575	67,837	ניירות ערך בלתי סחירים אגרות חוב קונצרניות
5.37%	1423.76%	16	2,876	298	202	ניירות ערך אחרים
4.55%	12.43%	2,452	8,465	53,873	68,099	
3.83%	8.41%	333	597	8,687	7,102	פקדונות והלוואות פקדונות
9.31%	6.26%	361	186	3,878	2,972	הלוואות
5.52%	7.77%	694	783	12,565	10,074	
6.46%	6.83%	25,922	26,284	401,291	384,915	סך כל ההכנסות

\* חושב כסכום יתרות הסגירה החודשיות מחולק ב- 12 או במספר חודשי החזקת הנכס בקופה, לפי הנמוך.  
\*\* הכנסה מתוך דוח הכנסות והוצאות.

### ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

שיעור השינוי	2006	2007	2006	2007	
אחוזים	אחוזים	אחוזים*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8.11	1.11	1.20	4,532	4,365	דמי ניהול
					עמלות ניירות ערך סחירים:
70.00	0.10	0.17	419	636	עמלות קניה/מכירה
0.00	=	0.00	=	11	עמלות אחרות
70.0	0.10	0.17	419	647	סה"כ עמלות
66.67	0.03	0.05	111	173	הוצאות מיסים*
2.43	**--	**--	5,062	5,185	סה"כ הוצאות

\* שיעור ההוצאות (למעט בגין 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 ניירות ערך, חושב כסכום העמלות בכל יום במהלך השנה מחולק בסך הקניות והמכירות בעדן שולמו עמלות אלו בכל יום במהלך השנה.

\*\*לא ניתן לסכם את סך ההוצאות באחוזים ואת שיעור השינוי שכן אופן החישוב שונה בין הסעיפים השונים.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

מניתוח נתוני דוח הכנסות והוצאות ניתן לראות כי מירב הכנסות הקרן מיוחסות לאפיק הסחיר (59.21%). בתוך אפיק זה השיגו המניות וני"ע הסחירים 48% מההכנסות והאג"ח הקונצרניות עוד 8.7% מכלל הכנסות הקרן.

לגבי שיעורי ההכנסה ניתן לציין את שיעורי ההכנסה הגבוהים באפיק מניות ואג"ח ממשלתי שעלו בשיעורים גבוהים באופן יחסי קיימת התאמה בין נתון זה לבין העליות שחלו באפיק המניות בשוק המקומי, וכן של הממשלתי צמודי המדד המרכיב את מרבית האפיק הסחיר בקרן, במהלך 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 השיעור השוטף של הנכסים ומכאן גם על שיעורי ההכנסה מאפיק זה. באפיק ניירות הערך הלא סחירים האחרים הושפעו שיעורי ההכנסה הגבוהים מההגנות שבוצעו באמצעות אופציות לא סחירות כנגד ירידת הדולר. בשיעורי ההוצאות לא חל שינוי מהותי - למעט גידול קל בדמי הניהול הממוצעים שנגבו, לאור התחרות המתגברת בענף.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

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

2003	2004	2005	2006	2007	
באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מותאמים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	באלפי ש"ח מדווחים*	
154,600	205,186	288,336	388,660	409,644	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
					<b>1. הפרשות:</b>
999	1,524	3,608	1,798	910	שכירים – הפרשות מעביד
976	1,475	3,978	1,646	1,017	הפרשות עובד
11,603	15,206	21,634	11,294	9,135	הפרשות עמית עצמאי
5,082	2,529	9,303	3,440	1,891	לפיצויים – בחשבונות אישיים
42,006	43,247	-	-	-	העברות בין מסלולים
60,666	63,981	38,523	18,178	12,953	<b>סך כל ההפרשות</b>
					<b>2. תשלומים לעמיתים:</b>
3,320	3,115	3,216	2,450	5,428	לעמיתים שכירים
10,214	6,752	8,504	15,493	13,187	לעמיתים עצמאיים
5,139	7,260	594	1,631	5,864	לפיצויים – בחשבונות אישיים
42,005	41,423	-	-	-	העברות בין מסלולים
60,678	58,550	12,314	19,574	24,479	<b>סך כל התשלומים</b>
					<b>3. העברת זכויות בין קופות:</b>
27,363	64,915	145,011	157,142	13,033	העברת זכויות אל הקופה
(5,851)	(6,227)	(104,806)	155,622	(75,175)	העברת זכויות מהקופה
21,512	58,688	40,205	1,520	(62,142)	<b>סה"כ העברת זכויות נטו</b>
21,500	64,119	66,414	124	(73,668)	<b>4. צבירה נטו</b>
29,086	19,031	33,910	20,860	21,099	<b>5. הכנסות (הפסד) נטו</b>
<b>205,186</b>	<b>288,336</b>	<b>388,660</b>	<b>409,644</b>	<b>357,075</b>	<b>זכויות העמיתים ל – 31 בדצמבר של השנה</b>

### \*ראה ביאור 2.ב1 לדוחות הכספיים

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקרן עומד לתאריך המאזן על 000 (בשנה הקודמת 000%).

ג. משך החיים הממוצע של החסכוניות שטרם הבשילו עומד על 000 שנים לתום תקופת החיסכון.

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

#### 3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

ד. התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2007:

גילאים	מספר חשבונות	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 30	187	98	648	982
30 – 39	412	387	586	3,996
40 – 49	569	763	5,716	14,232
50 – 59	1,015	1,880	8,455	34,283
60 – 66	501	792	11,057	19,519
<b>67 ומעלה</b>	<b>283</b>	<b>1,012</b>	<b>4,717</b>	<b>46,459</b>
<b>סה"כ</b>	<b>2,967</b>	<b>4,932</b>	<b>31,179</b>	<b>119,471</b>

ה. התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2007:

ותק בקופה	מספר חשבונות	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 5 שנים	2,084	7,465	2,897	28,797
5 – 9 שנים	1,219	1,709	13,229	47,060
10 – 14 שנים	1,297	2,173	9,087	35,339
<b>מעל 15 שנים</b>	<b>2,262</b>	<b>6,707</b>	<b>43,262</b>	<b>126,408</b>
<b>סה"כ</b>	<b>6,862</b>	<b>21,055</b>	<b>68,475</b>	<b>237,604</b>
<b>ילידי 1961 ואילך</b>	<b>3,136</b>	<b>3,103</b>	<b>8,983</b>	<b>54,243</b>

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2007:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
4,917	320	156	5,076	שכירים
10,544	1,213	752	11,005	עצמאיים
15,456	1,533	908	16,081	סה"כ
1,680	35	-	1,715	מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו. הסברי ההנהלה:

השינוי בזכויות העמיתים השנה נובע כתוצאה מצבירה שלילית של 74 מיליון ש"ח בתוספת הרווח ע"ס 21 מיליון ש"ח. ניתן לראות כי כ- 66.5% מזכויות העמיתים שייכים לעמיתים עצמאיים והשאר לשכירים. הקופה נמצאת בצבירה שלילית בשנים האחרונות עקב התחרות הגוברת בענף.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 4. דוח תשואות

הטבלה הבאה מפרטת את שיעורי התשואה הנומינלית והריאלית של מסלולי הקופה (עבור חשבון של עמית ללא תנועה), ל-10 השנים האחרונות או ממועד תחילת הפעילות (שנים שלמות בלבד):

א. מסלול כללי:

<u>תשואה</u>	<u>שנה</u>
<u>נומינלית ברוטו*</u>	
10.76%	1998
19.98%	1999
3.25%	2000
6.17%	2001
0.25%	2002
20.49%	2003
9.68%	2004
12.63%	2005
6.38%	2006
7.06%	2007
8.91%	ממוצע לשנים 2007 - 2004
9.49%	ממוצע לשנים 2007 - 1998
2.46%	סטיית התקן לשנים 2007-2004
6.27%	סטיית התקן לשנים 2007-1998

\* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיגה הקרן על נכסיה לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות, החל מ-1998 מוצגת תשואה זו ע"פ תקנה 53 לתקנות מס הכנסה.

ב. מסלול כללי ב':

<u>תשואה</u>	<u>שנה</u>
<u>נומינלית ברוטו*</u>	
1.53%	2005
8.68%	2006
6.34%	2007

ב. מסלול כללי ב':

7.50%	ממוצע לשנים 2007 - 2006
1.17%	סטיית התקן לשנים 2007-2005

\* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיגה הקרן על נכסיה לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 4. דוח תשואות (המשד):

ג. מסלול מניות:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
11.92%	1998
30.85%	1999
2.67%	2000
3.34%	2001
(6.85%)	2002
52.01%	2003
20.71%	2004
30.30%	2005
13.66%	2006
9.68%	2007
18.33%	ממוצע לשנים 2004 - 2007
15.74%	ממוצע לשנים 1998 - 2007
7.83%	סטיית התקן לשנים 2004-2007
16.31%	סטיית התקן לשנים 1998-2008

\* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיגה הקרן על נכסיה לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

### 4. דוח תשואות (המשד):

ד. מסלול אג"ח:

<u>תשואה</u>	<u>שנה</u>
<u>נומינלית ברוטו*</u>	
11.34%	1998
8.60%	1999
4.34%	2000
14.27%	2001
4.24%	2002
13.45%	2003
7.55%	2004
7.43%	2005
4.14%	2006
4.41%	2007
5.87%	ממוצע לשנים 2007 - 2004
7.98%	ממוצע לשנים 2007 - 1998
1.61%	סטיית התקן לשנים 2004-2007
3.64%	סטיית התקן לשנים 1998-2008

ה. מסלול שקלי:

<u>תשואה</u>	<u>שנה</u>
<u>נומינלית ברוטו*</u>	
8.39%	2001
4.34%	2002
15.31%	2003
6.62%	2004
5.11%	2005
5.80%	2006
4.29%	2007
5.45%	ממוצע לשנים 2007 - 2004
4.89%	ממוצע לשנים 2007 - 2001
0.86%	סטיית התקן לשנים 2007-2004
4.44%	סטיית התקן לשנים 1998-2008

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

4. דוח תשואות (המשד):

ו. מסלול חול:

תשואה	שנה
<u>נומינלית ברוטו*</u>	
6.84%	2005
4.81%	2006
4.34%	2007
5.27%	ממוצע לשנים 2007 - 2004
1.08%	סטיית התקן לשנים 2007-2004

### 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

א. מסלול כללי - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2007 היה:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.80%	6.69%	11.94%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.07%	2.41%	2.77%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.53%	5.48%	9.74%	אג"ח קונצרני צמוד ומדד ובלתי צמוד
-0.03%	-2.54%	1.15%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
1.36%	5.48%	24.88%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.04%	4.48%	0.98%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
3.12%	25.27%	12.38%	מניות ת"א 100
0.14%	4.61%	3.04%	מניות היתר
-0.30%	-2.22%	13.71%	מניות בחו"ל
-0.36%	-2.54%	14.03%	אג"ח בחו"ל
0.24%	5.74%	4.20%	מזומנים ושווי מזומנים
			נכסים אחרים:
0.09%	7.06%	1.24%	סה"כ נכסים אחרים
5.70%		100.06%	סה"כ
7.06%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
1.36%			הפרש

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

ב. מסלול כללי ב' - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2007 היה :

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
1.53%	6.69%	22.94%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.09%	2.41%	3.57%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.10%	4.54%	2.11%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.14%	4.48%	3.22%	מק"מ
0.72%	5.48%	13.19%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.04%	-2.54%	1.48%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.25%	5.48%	4.56%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
3.35%	25.27%	13.30%	מניות ת"א 100
0.14%	4.61%	2.94%	מניות היתר
-0.31%	-2.22%	13.94%	מניות בחו"ל
-0.35%	-2.54%	13.61%	אג"ח בחו"ל
0.23%	5.74%	4.01%	מזומנים ושווי מזומנים
			נכסים אחרים :
0.08%	6.34%	1.22%	סה"כ נכסים אחרים
5.93%		100.09%	סה"כ
6.34%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.41%			הפרש

ג. מסלול מניות - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2007 היה :

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.16%	4.48%	3.46%	מק"מ
0.02%	5.48%	0.38%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
9.19%	25.27%	36.48%	מניות ת"א 100
0.41%	4.61%	8.79%	מניות היתר
-0.90%	-2.22%	40.46%	מניות בחו"ל
0.46%	5.74%	8.08%	מזומנים ושווי מזומנים
			נכסים אחרים :
0.23%	9.68%	2.39%	סה"כ נכסים אחרים
9.56%		100.04%	סה"כ
9.68%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.12%			הפרש

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

ד. מסלול אג"ח - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2007 היה :

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
1.79%	6.69%	26.81%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.10%	2.41%	4.26%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.08%	4.54%	1.73%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.88%	5.48%	16.10%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.04%	-2.54%	1.45%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
1.46%	5.48%	26.58%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.05%	4.61%	1.23%	מניות היתר
-0.45%	-2.54%	17.77%	אג"ח בחו"ל
0.22%	5.74%	3.79%	מזומנים ושווי מזומנים
			נכסים אחרים :
0.01%		0.34%	סה"כ נכסים אחרים
4.13%	4.41%		סה"כ
4.41%		100.06%	תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.28%			הפרש

ה. מסלול שקלי - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2007 היה :

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
0.51%	6.69%	7.65%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.18%	2.41%	48.93%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית קבועה
0.92%	4.54%	20.30%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד – ריבית משתנה
0.36%	4.48%	8.02%	מק"מ
0.30%	5.48%	5.44%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.23%	5.48%	4.23%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.32%	5.74%	5.52%	מזומנים ושווי מזומנים
			נכסים אחרים :
0.00%	4.29%	0.04%	סה"כ נכסים אחרים
3.82%		100.05%	סה"כ
4.29%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.47%			הפרש

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

ו. מסלול חו"ל - ההרכב הממוצע של תיק השקעות במסלול בשנת 2007 היה :

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי השקעה	אפיק השקעה
-0.31%	-2.54%	12.04%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.67%	25.27%	2.64%	מניות ת"א 100
0.23%	4.61%	4.89%	מניות היתר
-0.71%	-2.22%	32.15%	מניות בחו"ל
-0.82%	-2.54%	32.41%	אג"ח בחו"ל
0.48%	5.74%	8.31%	מזומנים ושווי מזומנים נכסים אחרים :
0.33%	4.34%	7.66%	סה"כ נכסים אחרים
-0.14%		100.10%	סה"כ
4.34%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
4.48%			הפרש

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

#### א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

<u>2006</u>		<u>2007</u>		נכסים
<u>יחס</u>	<u>נכסים</u>	<u>יחס</u>	<u>נכסים</u>	
79.76	327,092	83.71	306,324	נכסים נזילים וסחירים
0.69	2,811	1.03	3,787	מח"מ של עד שנה
19.38	79,474	12.28	44,960	מח"מ מעל שנה
0.17	690	2.98	10,920	אחרים
<b>100</b>	<b>410,067</b>	<b>100</b>	<b>365,991</b>	<b>סה"כ</b>

2. משך החיים הממוצע של הנכסים: 000 שנים.

3. יחס הכספים הנזילים בחסכונות העמיתים להשקעות הנזילות והסחירות עומד על כ-000 לתאריך המאזן.

כפי שעולה מהטבלה לקרן השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מיידי בהיקף של כ- 000 מנכסיה נכון לתאריך המאזן. פרט לכך, היקפו הנמוך יחסית של כל מסלול (ובעיקר המסלולים כללי ב' והמנייתי) ביחס לכלל השוק הסחיר מחזק את האפשרות לממש נכסים, אם וכאשר יהיה בכך צורך, מבלי לגרום לזעזועים בשוק ההון. פרט לכך, הקרן בעלת שיעורי צבירה חיוביים וגבוהים ולבסוף, משמעות מח"מ/נזילות הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הולך והופך משמעותי פחות ופחות מדי שנה,

### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את חשיבות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. הקרן אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים.

#### ב. סיכוני אשראי

סיכוני אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקרן 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 המסלולים השונים ודירוגיהם לתאריכי המאזן לשנים הבאות:

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

2007:

<u>מסלול כללי ב'</u>		<u>מסלול כללי</u>	
שיעור מסל הנכסים בקופה (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסל הנכסים בקופה (באחוזים)	אלפי ש"ח
44.22%	6,066	35.94%	75,102
10.16%	3,692	5.52%	11,532
1.33%	485	1.84%	3,855
<b>55.71%</b>	<b>20,243</b>	<b>43.30%</b>	<b>90,489</b>
3.87%	1,405	13.57%	28,353
2.08%	754	4.03%	8,417
-	-	-	-
-	-	0.07%	140
<b>5.95%</b>	<b>2,159%</b>	<b>17.67%</b>	<b>36,910</b>
<b>61.66%</b>	<b>22,402</b>	<b>60.97%</b>	<b>127,399</b>

### נכסים סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות  
סה"כ

### נכסים לא סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות  
נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מניות</u>	
שיעור מסל הנכסים בקופה (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסל הנכסים בקופה (באחוזים)	אלפי ש"ח
60.92%	38,181	-	-
14.59%	9,143	-	-
1.64%	1,030	-	-
<b>77.15%</b>	<b>48,354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
9.84%	6,166	0.4%	12
6.01%	3,764	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>15.85%</b>	<b>9,930</b>	<b>0.04%</b>	<b>12</b>
<b>93.00%</b>	<b>58,284</b>	<b>0.04%</b>	<b>12</b>

### נכסים סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות  
סה"כ

### נכסים לא סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות  
נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות

סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

2007:

מסלול חול		מסלול שקלי	
שיעור מסל הנכסים בקופה (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסל הנכסים בקופה (באחוזים)	אלפי ש"ח
54.37%	981	89.26%	15,751
4.43%	80	-	-
2.11%	38	-	-
<b>60.91%</b>	<b>1,099</b>	<b>89.26%</b>	<b>15,751</b>
-	-	0.15%	26
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	<b>0.15%</b>	<b>26</b>
<b>60.91%</b>	<b>1,099</b>	<b>89.41%</b>	<b>15,777</b>

#### נכסים סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות  
סה"כ

#### נכסים לא סחירים

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות  
נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות  
סה"כ

סך הכל השקעה בנכסי אשראי

2006:

מסלול כללי ב'		מסלול כללי	
שיעור מסל הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסל הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח
41.77%	17,029	32.2%	72,837
3.89%	1,584	5.40%	12,215
0.75%	306	1.63%	3,693
<b>46.41%</b>	<b>18,919</b>	<b>39.23%</b>	<b>88,745</b>
2.71%	1,106	13.71%	44,585
0.79%	324	6.18%	13,981
-	-	0.13%	298
<b>3.50%</b>	<b>1,430</b>	<b>26.02%</b>	<b>58,864</b>
<b>55.90%</b>	<b>22,349</b>	<b>65.25%</b>	<b>147,609</b>

#### נכסים סחירים

נכסים חוב בדירוג AA ומעלה  
נכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
נכסי חוב לא מדורגים  
סה"כ

#### נכסים לא סחירים

נכסים חוב בדירוג AA ומעלה  
נכסי חוב בדירוג BBB- עד - AA  
נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות  
סה"כ

סה"כ נכסי חוב

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

2006:

<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול מניות</u>		
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	
58.86%	46,643	0.07%	26	<b>נכסים סחירים</b>
6.12%	4,851	-	-	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
2.74%	2,170	0.05%	21	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
<b>67.72%</b>	<b>53,664</b>	<b>0.12%</b>	<b>47</b>	נכסי חוב לא מדורגים
				סה"כ
19.60%	15,529	0.38%	151	<b>נכסים לא סחירים</b>
6.78%	5,375	-	-	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
<b>26.38%</b>	<b>20,904</b>	<b>0.38%</b>	<b>151</b>	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
				סה"כ
<b>94.10%</b>	<b>74,568</b>	<b>0.50%</b>	<b>198</b>	סה"כ נכסי חוב
<u>מסלול חו"ל</u>		<u>מסלול שקלי</u>		
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	
38.00%	1,324	84.89%	15,443	<b>נכסים סחירים</b>
-	-	3.69%	672	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
-	-	1.12%	203	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
<b>38.00%</b>	<b>1,324</b>	<b>89.70%</b>	<b>16,318</b>	נכסי חוב לא מדורגים
				סה"כ
-	-	4.65%	845	<b>נכסים לא סחירים</b>
-	-	4.65%	845	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
<b>38.00%</b>	<b>1,324</b>	<b>96.38%</b>	<b>17,163</b>	סה"כ נכסי חוב

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

#### ב. סיכוני אשראי (המשך):

כפי שניתן לראות המסלול הכללי (המהווה 69% מנכסי הקרן כולה) משקיע כ- 18% מנכסיו באגרות חוב ממשלתיות אשר רמת ביטחונן נחשבת גבוהה ביותר ויכולת הפירעון שלהן היא הגבוהה ביותר (דירוג AAA).

עוד כ- 30% מנכסי המסלול הכללי מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים מדורגים בדירוג AA ומעלה המייצג יכולת החזר חוב טובה ביותר. 13% מנכסי המסלול הכללי מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים מדורגים ברמת דירוג אחרת (מרביתם בדירוג A ומעלה).

יתרה של 1% מנכסי המסלול הכללי מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים שאינם מדורגים בקרן כולה ככלל, ובמסלולים הכלליים בפרט, נכסים לא מדורגים ייבחנו באופן קפדני ע"י הקרן ותבוצע בהם השקעה תוך מתן תשומת לב בין היתר לתשואה הגלומה בנכס (המפצה על הסיכון) ותמחור השוק המשקף את איתנות המנפיק (בנכסים סחירים). הקרן מפרידה בין הנכסים הסחירים לגביהם, כמצוין לעיל, תמחור השוק מהווה אינדיקציה טובה לחוסנו של המנפיק, לבין נכסים לא סחירים, שם נדרשת גם קבלת חו"ד וסקירות ספציפיות על המנפיק או הלווה הלא סחיר, בעיקר כאשר המנפיק או הלווה אינו מוסד בנקאי. כמו כן תינתן עדיפות להשקעה בנכסים מגובים בטוחות.

ככלל, ההשקעה בקרן בנכסים לא סחירים שאינם מדורגים וחסרי בטוחות, היא בשיעור נמוך של פחות מחצי אחוז מנכסי המסלולים העיקריים, כך שהחשיפה בגין נכסים אלו נמוכה.

במסלולים המתמחים, עיקר ההשקעות מבוצעות בהתאם למדיניות ההשקעות הספציפית של המסלולים. בהתאם לכך, משקיעים מסלולים אלו, למעט מסלול אג"ח, כמעט את כל נכסיהם במגזר הסחיר, אשר מקטין באופן יחסי את הסיכון ביחס למגזר הלא סחיר (עקב כללי הגילוי, תמחור השוק וכו').

#### ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקרן 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 הקרן לפי סוגי ההצמדה לתאריך המאזן ולשנתיים שקדמו לה:

2007:

<u>חול</u>	<u>שקלי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>כללי</u>	<u>בסיס הצמדה</u>
17.58	3.12	51.73	0.04	36.76	33.83	מדד
-	-	3.69	0.65	2.44	4.04	מט"ח
33.95	96.88	19.27	48.28	27.76	29.46	שקלי
<u>48.47</u>	<u>-</u>	<u>25.31</u>	<u>51.03</u>	<u>33.04</u>	<u>32.67</u>	<u>חו"ל</u>
100%	100%	100%	100%	100%	100%	סה"כ

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2006:

בסיס הצמדה	כללי	כללי ב'	מניות	אג"ח	מט"ח	שקלי	חול
מדד	53.96	24.18	0.47	80.20	3.04	11.60	25.17
מט"ח	5.60	5.65	0.05	4.80	30.43	-	-
שקלי	23.23	58.51	62.28	11.76	63.63	88.40	20.84
חוו"ל	17.21	11.66	37.20	3.25	2.90	-	53.99
סה"כ	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

הפירוט של בסיסי הצמדה שלעיל מדגים את החשיפה בשינוי בשווי הנכסים במסלולים השונים, הנובעים משינוי באחד או יותר מבסיסי הצמדה השונים בהם משקיע המסלול את נכסיו והסיכון, שבסיס הצמדה אחד או יותר יישאר חשוף לעומת בסיסי הצמדה 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.

גם סוג הנכס וסוג הצמדה 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 בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

לגבי אגרות החוב - ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר 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.

בעוד שבמסלול המנייתי החשיפה לסיכוני ריבית, כאמור לעיל, נמוכה עקב שיעור אחזקה נמוך יחסית בנכסים מניבי ריבית הרי שבמסלולים הכלליים חשיפה זו יכולה להשתנות לפי מדיניות ההשקעה הנוכחית של המסלול.

כדי להתמודד עם סיכונים אלו, ועדת ההשקעות של הקרן 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 וכד') לפי המגזרים הנותנים את התשואה העדיפה, בהתאם להתפתחויות ותוך התחשבות בשיקולי טווח בינוני או ארוך וכן במגבלות שונות כגון מגבלות סחירות, עמלות, מדיניות ההשקעה של המסלול וכו'.

ניתן לראות כי בשנת הדוח מרבית החשיפה במסלול הכללי היא להצמדה למדד ובמסלול כללי ב' היא מתחלקת כמעט שווה בשווה בין הצמדה למדד ולמגזר השקלי. והתקופה הממוצעת לפידיון של נכסי החוב של המסלולים היא 5.3 שנים במסלול הכללי ו - 5.2 שנים במסלול כללי ב' המבטאים תקופה קצרה עד בינונית לפידיון.

### ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן 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 בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים

### ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים (המשך):

חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקרן 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 הקרן במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון. כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן 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. הקרן אינה נותנת הלוואות לעמיתה.
2. הקרן אינה מבטחת את עמיתה.
3. לא הוטלו קנסות על הקרן בשנת הדוח.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## 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: 28 במרץ 2007 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 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) \_\_\_\_\_

**מנהלת קופת הגמל (והאחראית הבכירה על תחום הכספים):**

אשר דורון (חתימה) \_\_\_\_\_

**האחראית הבכיר על תחום הכספים:**

גלעד אלטשולר (חתימה) \_\_\_\_\_

**תאריך אישור הדו"ח:** \_\_\_\_\_

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## הצהרה (Certification)

אני, אשר דורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם להיט (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 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.

_____	אשר דורון – מנכ"ל	_____
חתימה	שם ותפקיד	תאריך
	31	

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## הצהרה (Certification)

אני, גלעד אלטשולר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם להיט (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.

גלעד אלטשולר - האחראי  
על תחום הכספים  
שם ותפקיד

חתימה

תאריך

אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

**אלטשולר שחם קופות גמל**

=====

**”להיט” קופת תגמולים ופיצויים**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2007**

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של**

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**"להיט" קופת תגמולים ופיצויים**

ביקרתי את המאזן המצורף של להיט קופת תגמולים ופיצויים בניהול אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2007 ואת דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותי היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתי.

הדוחות הכספיים לשנת 2006 בוקרו ע"י רואי חשבון סומך חייקין אשר הדוח שלהם כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכתי את ביקורתי בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 חשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2007 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך.

כמוסבר בבאור 2 הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות והנחיות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

צבי ורדי

רואה חשבון

תאריך: \_\_\_\_\_

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

#### מאזנים מאוחדים

#### בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>באור</u>	<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
15,793	1,474		מזומנים בקופה ובבנקים
9,210	27,380		פקדונות קצרי מועד
<u>25,003</u>	<u>28,854</u>		
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
108,241	80,867	5	אגרות חוב ממשלתיות
71,741	95,068	5	אגרות חוב קונצרניות
122,108	101,245	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>302,090</u>	<u>277,180</u>		
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
71,199	41,180	6	אגרות חוב קונצרניות
215	10,630	8	ניירות ערך אחרים
<u>71,414</u>	<u>51,810</u>		
			<b>פקדונות והלוואות:</b>
7,625	6,183		פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסד כספי
3,458	1,674		הלוואות לעמיתים
<u>11,083</u>	<u>7,857</u>		
		9	<b>ריבית ודיבידנד לקבל וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
477	289		
<u>410,067</u>	<u>365,990</u>		<b>סך כל השקעות</b>
			<b>מוסדות</b>
-	1		<b>סך כל נכסים</b>
<u>410,067</u>	<u>365,991</u>		
			<b><u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u></b>
409,644	357,075		זכויות העמיתים
423	8,916	11	זכאים ויתרות זכות
<u>410,067</u>	<u>365,991</u>		<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים:

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

#### מאזנים לפי מסלולים

#### בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר 2007</u>						
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>כללי ב'</u>	<u>חו"ל</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>שקלי</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסים</u>
<u>אלפי</u>	<u>אלפי</u>	<u>אלפי</u>	<u>אלפי</u>	<u>אלפי</u>	<u>אלפי</u>	
<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	
177	4	139	197	1	956	<b>השקעות</b>
2,346	127	3,571	2,201	1,842	17,293	מזומנים ושווי מזומנים:
2,523	131	3,710	2,398	1,843	18,249	מזומנים בבנקים
						פקדונות קצרי מועד
8,273	-	19,347	-	14,346	38,901	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
11,969	1,099	29,007	-	1,405	51,588	אגרות חוב ממשלתיות
11,109	573	-	27,768	-	61,795	אגרות חוב קונצרניות
31,351	1,672	48,354	27,768	15,751	152,284	מניות וניירות ערך אחרים
2,159	-	8,833	-	-	30,188	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
721	-	2,237	-	-	7,672	אגרות חוב קונצרניות
2,880	-	11,070	-	-	37,860	ניירות ערך אחרים
						<b>פקדונות והלוואות:</b>
-	-	1,097	12	26	5,048	פקדונות בבנקים ובמוסד
-	-	-	-	-	1,674	כספי
-	-	1,097	12	26	6,722	הלוואות לעמיתים
38	-	89	25	26	111	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
36,792	1,803	64,320	30,203	17,646	215,226	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	-	-	1	-	-	<b>מוסדות</b>
36,792	1,803	64,320	30,204	17,646	215,226	<b>סך כל הנכסים</b>
						<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
36,279	1,800	62,581	30,129	17,621	208,665	זכויות העמיתים
513	3	1,739	75	25	6,561	זכאים ויתרות זכות
36,792	1,803	64,320	30,204	17,646	215,226	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**מאזנים לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

**31 בדצמבר 2006**

<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מט"ח</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>ח"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>שקלי</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>נכסים</u>
2,432	65	93	2,849	1,656	1,023	7,675	<b>השקעות</b>
7,480	1,730	-	-	-	-	-	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
9,912	1,795	93	2,849	1,656	1,023	7,675	מזומנים בקופה בבנקים
							פקדונות קצרי מועד
12,649	-	365	34,707	-	15,109	45,411	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
6,270	965	959	18,957	47	1,209	43,334	אגרות חוב ממשלתיות
10,488	47	2,066	1,737	37,387	-	70,383	אגרות חוב קונצרניות
29,407	1,012	3,390	55,401	37,434	16,318	159,128	מניות וניירות ערך אחרים
1,430	88	-	19,547	127	796	49,211	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
-	-	-	-	-	-	215	אגרות חוב קונצרניות
1,430	88	-	19,547	127	796	49,426	ניירות ערך אחרים
-	-	-	1,357	24	49	6,195	<b>פקדונות והלוואות:</b>
-	-	-	-	-	-	3,458	פקדונות, בבנקים ובמוסד
-	-	-	1,357	24	49	9,653	כספי
							הלוואות עמיתים
16	-	1	92	37	5	326	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים</b>
							<b>לקבל בגין השקעות</b>
40,765	2,895	3,484	79,246	39,278	18,191	226,208	<b>סך כל הנכסים</b>
							<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
40,653	2,893	3,482	79,182	39,213	18,173	226,048	זכויות העמיתים
112	2	2	64	65	18	160	זכאים ויתרות זכות
40,765	2,895	3,484	79,246	39,278	18,191	226,208	<b>סך כל זכויות העמיתים</b>
							<b>והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים**

**בערכים מדווחים**

<b><u>לשנה שנסתיימה ביום</u></b>			
<b><u>31 בדצמבר</u></b>			
<b><u>2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>		
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>באור</u></b>	<b><u>הכנסות</u></b>
1,262	1,473		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
6,673	5,118		<b>מניירות ערך סחירים:</b>
2,094	(2,284)		אגרות חוב ממשלתיות
12,747	12,729		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
<u>21,514</u>	<u>15,563</u>		
2,436	5,589		<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
16	2,876		אגרות חוב קונצרניות
<u>2,452</u>	<u>8,465</u>		ניירות ערך אחרים
333	597		<b>מפקדונות והלוואות:</b>
361	186		פקדונות בבנקים ובמוסד כספי הלוואות
			הלוואות לעמיתים
<u>694</u>	<u>783</u>		
<u>25,922</u>	<u>26,284</u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
4,532	5	12	<b><u>הוצאות</u></b>
419	647	13	דמי ניהול
111	173	14	עמלות
			מיסים
<u>5,062</u>	<u>5,185</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>20,860</u>	<u>21,099</u>		<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

#### דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

#### בערכים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מט"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>חו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>שקלי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>הכנסות</u>
233	(53)	34	178	241	30	810	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
968	-	4	1,514	60	498	2,074	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
(341)	(18)	(58)	(667)	-	230	(1,430)	אגרות חוב ממשלתיות
1,597	(1)	155	227	3,246	-	7,505	אגרות חוב קונצרניות
2,224	(19)	101	1,074	3,306	728	8,149	מניות וניירות ערך אחרים
153	3	-	1,451	12	76	3,894	<b>מניירות ערך בלתי</b>
199	-	(1)	677	(11)	-	2,012	<b>סחירים:</b>
352	3	(1)	2,128	1	76	5,906	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	105	1	2	489	ניירות ערך אחרים
-	-	-	-	-	-	186	<b>מפקדונות והלוואות:</b>
-	-	-	105	1	2	675	פקודנות בבנקים ובמוסד
2,809	(69)	134	3,485	3,549	836	15,540	כספי
711	11	47	748	415	193	2,240	הלוואות לעמיתים
74	1	6	83	108	19	356	<b>סך כל ההכנסות</b>
18	-	3	-	49	-	103	<b>הוצאות</b>
803	12	56	831	572	212	2,699	דמי ניהול
2,006	(81)	78	2,654	2,977	624	12,841	עמלות
							מיסים
							<b>סך כל ההוצאות</b>
							<b>הכנסות נטו לשנת דוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006**

<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מט"ח</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>חו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>שקלי</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>הכנסות</u>
153	(32)	46	120	211	37	727	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
368	(13)	6	1,875	-	981	3,456	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
64	(85)	(66)	641	61	80	1,399	אגרות חוב ממשלתיות
908	(2)	132	(96)	4,736	-	7,069	אגרות חוב קונצרניות
1,340	(100)	72	2,420	4,797	1,061	11,924	מניות וניירות ערך אחרים
34	4	-	706	6	33	1,653	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
-	-	-	-	-	-	16	אגרות חוב קונצרניות
34	4	-	706	6	33	1,669	ניירות ערך אחרים
-	-	-	65	1	2	265	<b>פקדונות והלוואות:</b>
-	-	-	-	-	-	361	פקדונות בבנקים ובמוסד
-	-	-	-	-	-	361	כספי
-	-	-	65	1	2	626	הלוואות לעמיתים
1,527	(128)	118	3,311	5,015	1,133	14,946	<b>סך כל ההכנסות</b>
265	46	91	803	764	202	2,361	<b>הוצאות</b>
34	6	13	11	108	9	238	דמי ניהול
2	-	1	-	39	-	69	עמלות
301	52	105	814	911	211	2,668	מיסים
1,226	(180)	13	2,497	4,104	922	12,278	<b>סך כל ההוצאות</b>
							<b>הכנסות נטו לשנת דוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים**

**בערכים מדווחים**

<b><u>2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
388,660	409,644	<b><u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u></b>
		<b><u>הפרשות:</u></b>
1,798	910	שכירים – הפרשות למעביד
1,646	1,017	שכירים – הפרשות עובד
11,294	9,135	הפרשות - עמית עצמאי
3,440	1,891	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>18,178</u>	<u>12,953</u>	<b><u>סך כל ההפרשות</u></b>
		<b><u>תשלומים לעמיתים:</u></b>
2,450	5,428	לעמיתים שכירים
15,493	13,187	לעמיתים עצמאיים
1,631	5,864	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>19,574</u>	<u>24,479</u>	<b><u>סך כל התשלומים</u></b>
		<b><u>העברת זכויות:</u></b>
157,142	13,033	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(155,622)	(75,175)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
<u>1,520</u>	<u>(62,142)</u>	<b><u>העברת זכויות, נטו</u></b>
<u>124</u>	<u>(73,668)</u>	<b><u>צבירה נטו</u></b>
<u>20,860</u>	<u>21,099</u>	<b><u>הכנסות נטו</u></b>
<u><u>409,644</u></u>	<u><u>357,075</u></u>	<b><u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u></b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

#### זוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

#### בערכים מדווחים

#### לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מט"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>חו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>שקלי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	
40,653	2,893	3,482	79,182	39,213	18,173	226,048	<b><u>זכויות העמיתים ליום</u></b> <b><u>1 בינואר של השנה</u></b>
							<b><u>הפרשות:</u></b>
124	-	-	97	156	59	474	שכירים-הפרשות מעביד
120	-	-	95	147	59	596	שכירים-הפרשת עובד
710	14	29	2,717	1,630	197	3,838	הפרשות-עמית עצמאי
67	-	-	130	62	95	1,537	לפיצויים בחשבונות אישיים
1,021	14	29	3,039	1,995	410	6,445	<b><u>סך כל הפרשות</u></b>
							<b><u>תשלומים לעמיתים:</u></b>
683	-	-	1,297	815	518	2,115	לעמיתים שכירים
697	5	11	4,993	1,182	91	6,208	לעמיתים עצמאיים
622	-	450	674	15	871	3,232	לפיצויים בחשבונות אישיים
2,002	5	461	6,964	2,012	1,480	11,555	<b><u>סך כל התשלומים</u></b>
							<b><u>העברת זכויות:</u></b>
3,199	-	245	-	1,937	6	7,646	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(8,598)	(2,821)	(1,573)	(15,330)	(13,981)	(112)	(32,760)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
(5,399)	(2,821)	(1,328)	(15,330)	(12,044)	(106)	(25,114)	<b><u>העברת זכויות, נטו</u></b>
(6,380)	(2,812)	(1,760)	(19,255)	(12,061)	(1,176)	(30,224)	<b><u>צבירה נטו</u></b>
2,006	(81)	78	2,654	2,977	624	12,841	<b><u>הכנסות נטו</u></b>
36,279	-	1,800	62,581	30,129	17,621	208,665	<b><u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u></b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפיש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מט"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>חו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>שקלי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	
5,994	4,498	2,223	82,051	34,421	20,171	239,302	<b>זכויות העמיתים ליום</b> <b>1 בינואר של השנה</b>
<hr/>							
							<b><u>הפרשות:</u></b>
							שכירים - הפרשות
38	48	-	278	67	77	1,290	מעביד
38	75	-	298	110	66	1,059	שכירים - הפרשות עובד
2,898	75	100	826	1,998	(141)	5,538	הפרשות - עמית עצמאי
							לפיצויים בחשבונות
13	-	-	196	42	96	3,093	אישיים
<hr/>							
2,987	198	100	1,598	2,217	98	10,980	<b>סך כל ההפרשות</b>
<hr/>							
							<b><u>תשלומים לעמיתים:</u></b>
1	4	8	473	-	141	1,823	לעמיתים שכירים
135	800	94	2,617	1,580	1,058	9,209	לעמיתים עצמאיים
							לפיצויים בחשבונות
-	19	10	614	-	49	939	אישיים
<hr/>							
136	823	112	3,704	1,580	1,248	11,971	<b>סך כל התשלומים</b>
<hr/>							
							<b><u>העברת זכויות:</u></b>
40,800	9,181	8,715	5,752	34,406	17,835	40,453	העברת זכויות אל
							חשבונות הקופה
							העברת
							מחשבונות
							הקופה
(10,218)	(9,981)	(7,457)	(9,012)	(34,355)	(19,605)	(64,994)	זכויות
<hr/>							
30,582	(800)	1,258	(3,260)	51	(1,770)	(24,541)	<b>העברת זכויות, נטו</b>
<hr/>							
33,433	(1,425)	1,246	(5,366)	688	292	(25,532)	<b><u>צבירה נטו</u></b>
<hr/>							
1,226	(180)	13	2,497	4,104	922	12,278	<b><u>הכנסות נטו</u></b>
<hr/>							
40,653	2,893	3,482	79,182	39,213	18,173	226,048	<b>זכויות העמיתים</b> <b>ליום 31 בדצמבר של</b> <b>השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## אלטשולר שחם קופות גמל

=====

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

•

#### באור 1 - כללי

- א. קופת התגמולים ופיצויים "להיט" הינה קופת גמל המאושרת על פי חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקופה החלה לקבל הפקדות מעמיתים בשנת 1980.
- ב. 1/7/07 עברה הבעלות על קופת הגמל "אלטשולר שחם להיט" ל"אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ", מתוקף הסכם שנחתם בין חברת "נתיבות" ו"אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ". במסגרת זו הועברו כל קופות הגמל שבניהול נתיבות לניהול אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ.
- ג. החל ממועד ההשלמה, הקופה מקבלת שירותי ניהול חשבונות ושירותים נלווים (אך לא שירותים הנוגעים לניהול השקעות) מבנק המזרחי בע"מ.
- ד. בהתאם לאישור קופת גמל שנתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר מנוהלים במסגרת הקופה מספר מסלולי השקעה.
- להיט כללי- מסלול בו תתבצעה השקעות הקופה לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה.
  - להיט כללי ב' – השקעות המסלול יתבצעו לפי שיקול דעתה של הנהלת הקופה. המסלול לא ישקיע בפקדונות לתקופה של מעל 3 חודשים מעל 5% מנכסיו.
  - להיט אג"ח – מסלול אשר מרכיב האג"ח הממשלתי והקונצרני בו לא יפחת מ- 50% מנכסיו ולא ישקיע במניות או באופציות למניות.
  - להיט חו"ל – מסלול בו יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול בהשקעות בחו"ל.
  - להיט מניות – מסלול בו יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות.
  - להיט שקלי – מסלול בו יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ופקדונות שקליים.
  - להיט מט"ח – המסלול נסגר במהלך 2007.

## אלטשולר שחם קופות גמל

=====

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

##### א. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון 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 מהקרן 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.
5. בדוחות אלו בעלי עניין, צדדים קשורים, דמי ניהול – כהגדרתם ב"תקנות מס הכנסה (כללים) לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964".

##### ב. הערכת נכסי הקופה

1. ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון. יתרות זכות הנובעות מכתובת אופציות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
  2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
  3. אופציות שאינן סחירות הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס או בהתאם לציטוט שהתקבל מהמנפיק, לפי הנמוך.
  4. יתרות לא סחירות שמועד פיזיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר מוכפל בשער החליפין היציג.
  5. קרנות השקעה - מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם לחלקה היחסי של הקופה בשווי ההוגן של השקעות הקרן.
  6. אגרות חוב:
- מוצגות לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

## אלטשולר שחם קופות גמל

=====

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

#### באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

##### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

7. פקדונות והלוואות- מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

8. ניירות ערך חסומים - ניירות ערך שטרם נרשמו למסחר ("ניירות ערך חסומים") - מוצגים על בסיס השווי בבורסה של ניירות הערך הרשומים למסחר, הזהים להם מכל יתר הבחינות, בחברות המתייחסות.

9. שימוש באומדנים - בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

##### 10. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישום

##### 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 הבינלאומי 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 הקופה את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS" (להלן - IFRS 1).

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

#### באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

##### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

##### 10. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישוםם (המשך)

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 קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

#### באור 3 - תשואות הקופה ושיעורי השינוי במדד ובדולר

##### א. תשואות הקופה:

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

<u>מסלול כללי ב'</u>	<u>מסלול מט"ח</u>	<u>מסלול חו"ל</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול שקלי</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
6.34	(3.02)	4.34	4.41	9.68	4.29	7.06	<b><u>לשנת 2007</u></b> התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
4.61	(3.30)	2.50	3.89	8.66	3.43	6.13	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
8.68	(2.48)	4.81	4.14	13.66	5.80	6.38	<b><u>לשנת 2006</u></b> התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
6.91	(3.47)	2.78	3.11	11.43	4.74	5.34	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
1.53	3.82	6.84	7.42	30.30	5.11	12.64	<b><u>לשנת 2005</u></b> התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
1.23	2.79	4.71	6.36	27.72	4.06	11.52	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
-	3.51	-	7.56	20.71	6.62	9.68	<b><u>לשנת 2004</u></b> התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
-	2.77	-	6.60	19.63	5.83	8.73	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

##### ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
1.21	2.39	(0.10)	3.40	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד בגין)
(1.62)	(6.85)	(8.21)	(8.97)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה

#### מ א ו ח ד

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
28,854	-	1,392	-	27,462	<b>2007 בדצמבר 31</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
80,867	-	-	43,966	36,901	אגרות חוב ממשלתיות
95,068	60,104	553	28,344	6,067	אגרות חוב קונצרניות
101,245	54,829	-	-	46,416	מניות וניירות ערך אחרים
277,180	114,933	553	72,310	89,384	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
41,180	-	-	41,180	-	אגרות חוב קונצרניות
10,630	98	10,532	-	-	ניירות ערך אחרים
51,810	98	10,532	41,180	-	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
					<b><u>פקדונות והלוואות:</u></b>
6,183	-	-	6,183	-	פקדונות בבנקים ובמוסד כספי
1,674	-	-	418	1,256	הלוואות לעמיתים
7,857	-	-	6,601	1,256	
289	-	-	81	208	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
1	-	-	-	1	<b>מוסדות</b>
365,991	115,031	12,477	120,172	118,311	<b>סה"כ נכסים</b>
(7,902)	-	(7,902)	-	-	<b>התחייבויות בגין אופציות</b>

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

#### מסלול כללי

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<b>31 בדצמבר 2007</b>					
18,249	-	879	-	17,370	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>ניירות ערך סחירים:</b>					
38,901	-	-	24,787	14,114	אגרות חוב ממשלתיות
51,588	36,934	239	12,361	2,054	אגרות חוב קונצרניות
61,795	33,274	-	-	28,521	מניות וניירות ערך אחרים
152,284	70,208	239	37,148	44,689	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>					
30,188	-	-	30,188	-	אגרות חוב קונצרניות
7,672	98	7,574	-	-	ניירות ערך אחרים
37,860	98	7,574	30,188	-	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
<b>פקדונות והלוואות:</b>					
5,048	-	-	5,048	-	פקדונות בבנקים ובמוסד כספי
1,674	-	-	418	1,256	הלוואות לעמיתים
6,722	-	-	5,466	1,256	
111	-	-	10	101	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
215,226	70,306	8,692	72,812	63,416	<b>סה"כ נכסים</b>
(6,254)	-	(6,254)	-	-	<b>התחייבויות בגין אופציות</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)**

**מסלול שקלי**

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למדד</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>המחירים לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
			<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>
1,843	-	1,843	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
14,346	525	13,821	<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
1,405	-	1,405	אגרות חוב ממשלתיות
15,751	525	15,226	אגרות חוב קונצרניות
			<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
26	26	-	<b>פקדון במוסד כספי</b>
26	-	26	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>17,646</u>	<u>551</u>	<u>17,095</u>	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)**

**מסלול מניות**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>
2,398	-	196	-	2,202	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
27,768	15,414	-	-	12,354	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
					מניות וניירות ערך אחרים
12	-	-	12	-	<b>פקדון במוסד כספי</b>
25	-	-	-	25	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
1	-	-	-	1	<b>מוסדות</b>
<u>30,204</u>	<u>15,414</u>	<u>196</u>	<u>12</u>	<u>14,582</u>	<b>סה"כ נכסים</b>

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

#### מסלול אג"ח

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
3,710	-	138	-	3,572	<b>31 בדצמבר 2007</b>
-----	-----	-----	-----	-----	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
19,347	-	-	12,801	6,546	אגרות חוב ממשלתיות
29,007	16,282	-	10,490	2,235	אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	-----	
48,354	16,282	-	23,291	8,781	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
8,833	-	-	8,833	-	אגרות חוב קונצרניות
2,237	-	2,237	-	-	ניירות ערך אחרים
11,070	-	2,237	8,833	-	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
1,097	-	-	1,097	-	<b>פקדון במוסד כספי</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
89	-	-	50	39	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
64,320	16,282	2,375	33,271	12,392	<b>סה"כ נכסים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
(1,648)	-	(1,648)	-	-	<b>התחייבויות בגין אופציות</b>
-----	-----	-----	-----	-----	

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)**

**מסלול חו"ל**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
131	-	3	128	<b>2007 בדצמבר 31</b>
-----	-----	-----	-----	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
1,099	785	314	-	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
573	89	-	484	אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	מניות וניירות ערך אחרים
1,672	874	314	484	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
-----	-----	-----	-----	
<u>1,803</u>	<u>874</u>	<u>317</u>	<u>612</u>	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)**

**מסלול כללי ב'**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b>31 בדצמבר 2007</b>
2,523	-	176	-	2,347	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
8,273	-	-	5,853	2,420	אגרות חוב ממשלתיות
11,969	6,103	-	5,493	373	אגרות חוב קונצרניות
11,109	6,052	-	-	5,057	מניות וניירות ערך אחרים
31,351	12,155	-	11,346	7,850	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
2,159	-	-	2,159	-	אגרות חוב קונצרניות
721	-	721	-	-	ניירות ערך אחרים
2,880	-	721	2,159	-	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
					<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
38	-	-	21	17	
36,792	12,155	897	13,526	10,214	<b>סה"כ נכסים</b>
(505)	-	(505)	-	-	<b>התחייבויות בגין אופציות</b>

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה

מאוחד

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
25,003	-	4,407	-	20,596	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
108,241	-	4,012	69,354	34,875	אגרות חוב ממשלתיות
71,741	10,384	11,513	48,930	914	אגרות חוב קונצרניות
122,108	52,443	-	-	69,665	מניות וניירות ערך אחרים
302,090	62,827	15,525	118,284	105,454	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
71,199	-	612	70,587	-	אגרות חוב קונצרניות
215	-	-	-	215	ניירות ערך אחרים
71,414	-	612	70,587	215	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
					<b><u>פקדונות והלוואות:</u></b>
7,625	-	-	7,625	-	פקדונות בבנקים ובמוסד כספי
3,458	-	-	1,373	2,085	הלוואות לעמיתים
11,083	-	-	8,998	2,085	<b>סה"כ פקדונות והלוואות</b>
477	-	-	-	477	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
410,067	62,827	20,544	197,869	128,827	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**מסלול כללי**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b><u>31 בדצמבר 2006</u></b>
7,675	-	3,661	-	4,014	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
45,411	-	2,764	35,700	6,947	אגרות חוב ממשלתיות
43,334	7,025	5,859	29,971	479	אגרות חוב קונצרניות
70,383	31,895	-	-	38,488	מניות וניירות ערך אחרים
159,128	38,920	8,623	65,671	45,914	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
49,211	-	378	48,833	-	אגרות חוב קונצרניות
215	-	-	-	215	ניירות ערך אחרים
49,426	-	378	48,833	215	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
					<b><u>פקדונות והלוואות</u></b>
6,195	-	-	6,195	-	פקדונות בבנקים ובמוסד כספי
3,458	-	-	1,373	2,085	הלוואות לעמיתים
9,653	-	-	7,568	2,085	<b>סה"כ פקדונות והלוואות</b>
326	-	-	-	326	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
226,208	38,920	12,662	122,072	52,554	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)**

**מסלול שקלי**

<b><u>סה"כ</u></b>	<b><u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u></b>	<b><u>ללא הצמדה</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
1,023	-	1,023	<b><u>31 בדצמבר 2006</u></b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
			<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
15,109	220	14,889	אגרות חוב ממשלתיות
1,209	1,046	163	אגרות חוב קונצרניות
16,318	1,266	15,052	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
			<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
796	796	-	אגרות חוב קונצרניות
49	49	-	<b>פקדון במוסד כספי</b>
5	-	5	<b>ריבית דיבידנד וסכומים לקבל</b>
18,191	2,111	16,080	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)**

					<u>מסלול מניות</u>
<u>סה"כ אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למט"ח</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה אלפי ש"ח</u>	
					<b><u>31 בדצמבר 2006</u></b>
1,656	-	7	-	1,649	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
47	-	11	36	-	אגרות חוב קונצרניות
37,387	14,612	-	-	22,775	מניות וניירות ערך אחרים
37,434	14,612	11	36	22,775	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
127	-	-	127	-	אגרות חוב קונצרניות
					<b><u>פקדון במוסד כספי</u></b>
24	-	-	24	-	
					<b><u>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</u></b>
37	-	-	-	37	
39,278	14,612	18	187	24,461	<b>סה"כ נכסים</b>

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

#### מסלול אג"ח

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,849	-	268	-	2,581	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
34,707	-	883	29,193	4,631	<b>ניירות ערך סחיריים</b>
18,957	2,573	2,419	13,693	272	אגרות חוב ממשלתיות
1,737	-	-	-	1,737	אגרות חוב קונצרניות
55,401	2,573	3,302	42,886	6,640	מניות וניירות ערך אחרים
					<b>סה"כ ניירות ערך סחיריים</b>
19,547	-	234	19,313	-	<b>ניירות ערך בלתי סחיריים</b>
					אגרות חוב קונצרניות
1,357	-	-	1,357	-	<b>פקדון במוסד כספי</b>
92	-	-	-	92	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל</b>
79,246	2,573	3,804	63,556	9,313	<b>סה"כ נכסים</b>

#### מסלול חו"ל

<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
93	-	-	93
			<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
365	-	365	-
959	447	512	-
2,066	1,434	-	632
3,390	1,881	877	632
			<b>ניירות ערך סחיריים</b>
1	-	-	1
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
			<b>סה"כ ניירות ערך סחיריים</b>
			<b>ריבית דיבידנד וסכומים לקבל</b>
3,484	1,881	877	726
			<b>סה"כ נכסים</b>

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

#### מסלול מט"ח

<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1,795	-	-	-	1,795	<b>31 בדצמבר 2006</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
-	-	881	84	965	אגרות חוב קונצרניות
47	-	-	-	47	מניות וניירות ערך אחרים
47	-	881	84	1,012	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
-	88	-	-	88	אגרות חוב קונצרניות
1,842	88	881	84	2,895	<b>סה"כ נכסים</b>

#### מסלול כללית ב'

<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
9,441	-	471	-	9,912	<b>31 בדצמבר 2006</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
8,408	4,241	-	-	12,649	אגרות ממשלתיות
-	4,184	1,831	255	6,270	אגרות חוב קונצרניות
5,986	-	-	4,502	10,488	מניות וניירות ערך אחרים
14,394	8,425	1,831	4,757	29,407	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u></b>
-	1,430	-	-	1,430	אגרות חוב קונצרניות
					<b>ריבית דיבידנד וסכומים לקבל</b>
16	-	-	-	16	
23,851	9,855	2,302	4,757	40,765	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<b>א. <u>הרכב:</u></b>
		<b><u>מאוחד</u></b>
		<b><u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות:</u></b>
		<b><u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:</u></b>
7,873	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>96,356</u>	<u>80,867</u>	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>104,229</u>	<u>80,867</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
		<b><u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל</u></b>
<u>4,012</u>	<u>-</u>	
<u>108,241</u>	<u>80,867</u>	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
		<b><u>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</u></b>
		<b><u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:</u></b>
59,106	34,609	בלתי ניתנות להמרה
<u>2,251</u>	<u>355</u>	ניתנות להמרה
<u>61,357</u>	<u>34,964</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
<u>10,384</u>	<u>60,104</u>	<b><u>אגרות חוב בלתי ניתנות להמרה סחירות בחו"ל</u></b>
<u>71,741</u>	<u>95,068</u>	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
<u>179,982</u>	<u>175,935</u>	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)**

<b>31 בדצמבר 2007</b>					
<u>מסלול כללי ב' אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול חו"ל אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול שקלי אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי אלפי ש"ח</u>	
					<b><u>ההרכב לפי מסלולים :</u></b>
					<b><u>אגרות חוב ממשלתיות</u></b>
					<b><u>סחירות:</u></b>
					<b><u>אגרות חוב ממשלתיות</u></b>
					<b><u>סחירות בארץ:</u></b>
-	-	-	-	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
8,273	-	19,347	14,346	38,901	אגרות חוב ממשלתיות
					סחירות
8,273	-	19,347	14,346	38,901	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
					<b><u>אגרות חוב קונצרניות</u></b>
					<b><u>סחירות:</u></b>
					<b><u>אגרות חוב קונצרניות סחירות</u></b>
					<b><u>בארץ:</u></b>
5,828	314	12,634	1,405	14,428	בלתי ניתנות להמרה
38	-	91	-	226	ניתנות להמרה
5,866	314	12,725	1,405	14,654	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
6,103	785	16,282	-	36,934	<b><u>אגרות חוב בלתי ניתנות להמרה סחירות בחו"ל</u></b>
11,969	1,099	29,007	1,405	51,588	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
20,242	1,099	48,354	15,751	90,489	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)**

**31 בדצמבר 2006**

<u>מסלול כללי ב'</u>	<u>מסלול מט"ח</u>	<u>מסלול חו"ל</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול שקלי</u>	<u>מסלול כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
5,316	-	-	-	-	2,557	-
7,333	-	-	33,824	-	12,552	42,647
12,649	-	-	33,824	-	15,109	42,647
-	-	365	883	-	-	2,764
12,649	-	365	34,707	-	15,109	45,411
6,015	881	512	16,093	47	1,005	34,553
-	-	-	291	-	204	1,756
6,015	881	512	16,384	47	1,209	36,309
255	84	447	2,573	-	-	7,025
-	-	-	-	-	-	-
255	84	447	2,573	-	-	7,025
255	-	-	-	-	-	-
6,270	965	959	18,957	47	1,209	43,334
18,919	965	1,324	83,664	47	16,318	88,745

**הרכב לפי מסלולים:**

**אגרות חוב ממשלתיות סחירות:**

**אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:**

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

**סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות**

**אגרות חוב קונצרניות סחירות:**

**אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:**

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

**סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ**

**אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:**

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

**סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל**

**סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות**

**סך הכל אגרות חוב סחירות**

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007				משך חיים ממוצע (מח"מ):	ב.
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות		
שנים		סך הכל	להמרה		לא להמרה	שנים
						<b>מסלול שקלי</b>
						<b>אגרות חוב סחירות:</b>
2.27	7.34	-	5.93	7.48		בלתי צמודות
2.83	17.42	-	-	17.42		צמודות למדד
2.31	7.67	-	5.93	7.84		<u>מח"מ ממוצע</u>
						<b>מסלול כללי</b>
						<b>אגרות חוב סחירות:</b>
2.11	8.17	-	6.10	8.47		בלתי צמודות
4.84	10.45	4.53	3.65	13.84		צמודות למדד
4.41	3.08	-	3.08	-		צמודות למט"ח
4.54	7.02	4.53	3.34	11.89		<u>מח"מ ממוצע</u>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			שנים	משך חיים ממוצע (מח"מ):
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	שנים	שנים
<b>מסלול מניות</b>					
אגרות חוב סחירות:					
4.93	-	-	-	-	צמודות למדד
1.48	-	-	-	-	צמודות למט"ח
4.12	-	-	-	-	מח"מ ממוצע
<b>מסלול אג"ח</b>					
אגרות חוב סחירות:					
2.03	7.79	-	5.98	8.41	בלתי צמודות
4.07	11.72	4.53	9.03	13.95	צמודות למדד
4.81	3.11	-	3.11	-	צמודות למט"ח
3.97	8.11	4.53	5.46	12.08	מח"מ ממוצע
<b>מסלול חו"ל</b>					
אגרות חוב סחירות:					
4.54	5.02	-	5.02	-	צמודות למט"ח
4.54	5.02	-	5.02	-	מח"מ ממוצע
<b>מסלול מט"ח</b>					
אגרות חוב סחירות:					
10.57	-	-	-	-	צמודות למדד
10.57	-	-	-	-	מח"מ ממוצע
<b>מסלול כללי ב'</b>					
אגרות חוב סחירות:					
1.78	8.14	-	6.09	8.46	בלתי צמודות
5.67	11.11	4.53	7.88	14.17	צמודות למדד
11.25	3.34	-	3.34	-	צמודות למט"ח
4.62	8.36	4.53	5.50	12.50	מח"מ ממוצע

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)**

<u>31 בדצמבר</u> <u>2006</u> <u>סך הכל</u>  <u>%</u>	<u>סך הכל</u>  <u>%</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u>  <u>%</u>	
		<u>אגרות חוב קונצרניות</u> <u>להמרה</u>  <u>%</u>	<u>לא להמרה</u>  <u>%</u>		
					<b><u>מסלול שקלי</u></b> ג.
					<b><u>אגרות חוב סחירות:</u></b>
5.42	5.89	-	5.03	5.97	בלתי צמודות
4.19	3.66	-	-	3.66	צמודות למדד
5.32	5.81	-	5.03	5.89	תשואה ממוצעת <u>משוקללת לפדיון</u>
					<b><u>מסלול כללי</u></b>
					<b><u>אגרות חוב סחירות:</u></b>
5.36	6.18	-	5.55	6.27	בלתי צמודות
3.80	3.38	9.25	2.83	3.60	צמודות למדד
4.95	6.70	-	6.70	-	צמודות למט"ח
4.13	5.25	9.25	5.74	4.57	תשואה ממוצעת <u>משוקללת לפדיון</u>

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006 סך הכל %	31 בדצמבר 2007				%	
	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות להמרה %	לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %		
						<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</b>
						<b>מסלול מניות:</b>
						<b>אגרות חוב סחירות:</b>
4.58	-	-	-	-		צמודות למדד
7.38	-	-	-	-		צמודות למט"ח
5.24	-	-	-	-		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
						<b>מסלול אג"ח:</b>
						<b>אגרות חוב סחירות:</b>
5.66	5.99	-	5.19	6.27		בלתי צמודות
4.06	4.05	9.25	4.54	3.61		צמודות למדד
5.28	7.13	-	7.13	-		צמודות למט"ח
4.34	5.44	9.25	6.05	4.51		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
						<b>מסלול חו"ל:</b>
						<b>אגרות חוב סחירות:</b>
5.25	5.79	-	5.79	-		צמודות למט"ח
5.25	5.79	-	5.79	-		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
						<b>מסלול מט"ח:</b>
-						<b>אגרות חוב סחירות:</b>
5.26	-	-	-	-		צמודות למדד
5.26	-	-	-	-		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)**

<u>31 בדצמבר</u> <u>2006</u> <u>סך הכל</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>				<u>תשואה ממוצעת</u> <u>משוקללת לפדיון:</u> <u>מסלול כללי ב':</u> <u>אגרות חוב סחירות:</u>
	<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>להמרה</u> <u>%</u>	<u>לא להמרה</u> <u>%</u>	<u>%</u>	
4.87	6.17	-	5.51	6.27	בלתי צמודות
4.06	5.24	9.25	6.96	3.61	צמודות למדד
5.21	7.11	-	7.11	-	צמודות למט"ח
4.52	5.93	9.25	6.99	4.39	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<b>א. ההרכב:</b>
		<b>מאוחד</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:</b>
71,199	40,017	בלתי ניתנות להמרה
-	1,163	ניתנות להמרה
<u>71,199</u>	<u>41,180</u>	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות</b>

<u>31 בדצמבר 2007</u>			
<u>מסלול כללי ב</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
			<b>ההרכב לפי מסלולים:</b>
			<b>אגרות חוב קונצרניות בלתי</b>
			<b>סחירות בארץ:</b>
2,041	8,414	29,562	בלתי ניתנות להמרה
118	419	626	ניתנות להמרה
<u>2,159</u>	<u>8,833</u>	<u>30,188</u>	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות</b>

<u>31 בדצמבר 2006</u>					
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
<u>כללי ב'</u>	<u>מט"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>שקלי</u>	<u>כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1,430	88	19,547	127	796	49,211

**ההרכב לפי מסלולים:**  
**אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:**  
 בלתי ניתנות להמרה

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 6 – אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			
<u>סך הכל שנים</u>	<u>סך הכל שנים</u>	<u>להמרה שנים</u>	<u>לא להמרה שנים</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
				<b>ב. <u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u></b>
				<b><u>מסלול כללי</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
5.59	6.35	4.98	6.38	צמודות למדד
1.61	-	-	-	צמודות למט"ח
5.56	6.35	4.98	6.38	<u>מח"מ ממוצע</u>
				<b><u>מסלול שקלי</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות</u></b>
3.42	-	-	-	צמודות למדד
3.42	-	-	-	<u>מח"מ ממוצע</u>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 6 – אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			ב. <u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u>
	אגרות חוב קונצרניות			
<u>סך הכל שנים</u>	<u>סך הכל שנים</u>	<u>להמרה שנים</u>	<u>לא להמרה שנים</u>	
				<b><u>מסלול מניות</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
2.95	-	-	-	צמודות למדד
				<b><u>מסלול אג"ח</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
4.85	5.81	4.98	5.85	צמודות למדד
1.61	-	-	-	צמודות למט"ח
4.81	5.81	4.98	5.85	מח"מ לממוצע
				<b><u>מסלול מט"ח</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
2.95	-	-	-	צמודות למדד
				<b><u>מסלול כללי ב'</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות</u></b>
7.77	7.31	4.98	7.44	צמודות למדד

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 6 – אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			
	אגרות חוב קונצרניות			
סך הכל %	סך הכל %	להמרה %	לא להמרה %	
				<b>ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</b>
				<b><u>מסלול כללי</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות:</u></b>
4.9	4.95	10.36	4.83	צמודות למדד
4.7	-	-	-	צמודות למט"ח
4.9	4.95	10.36	4.83	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
				<b><u>מסלול שקלי</u></b>
				<b><u>אגרות חוב בלתי סחירות</u></b>
4.66	-	-	-	צמודות למדד
4.66	-	-	-	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

31 בדצמבר 2006 סך הכל %	31 בדצמבר 2007			
	אגרות חוב קונצרניות			
	סך הכל %	להמרה %	לא להמרה %	
				<b>ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</b>
				<b>מסלול מניות</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
4.77	-	-	-	צמודות למדד
				<b>מסלול אג"ח</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
4.89	4.91	10.36	4.64	צמודות למדד
4.70	-	-	-	צמודות למט"ח
4.89	4.91	10.36	4.64	<u>מח"מ לממוצע</u>
				<b>מסלול מט"ח</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
4.77	-	-	-	צמודות למדד
				<b>מסלול כללי ב'</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות</b>
5.18	5.44	10.36	5.16	צמודות למדד

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים סחירים**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
		<b><u>הרכב:</u></b>
		<b><u>מאוחד</u></b>
		<b><u>מניות סחירות:</u></b>
		מניות בארץ
60,603	45,495	מניות בחו"ל
51,811	53,653	
<u>112,414</u>	<u>99,148</u>	
		<b><u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u></b>
		אופציות
-	31	תעודות סל
1,377	484	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
7,669	-	כתבי אופציה
16	406	
<u>9,062</u>	<u>921</u>	
		<b><u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u></b>
		תעודות סל
632	1,176	
<u>632</u>	<u>1,176</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
<u>9,694</u>	<u>2,097</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</b>
<u>122,108</u>	<u>101,245</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים שחירים (המשך)**

**31 בדצמבר 2007**

<u>מסלול כללי ב' אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול חו"ל אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול מניות אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי אלפי ש"ח</u>	
				<b><u>ההרכב לפי מסלולים:</u></b>
				<b><u>מניות שחירות:</u></b>
5,008	-	12,246	28,241	מניות בארץ
5,939	2	15,115	32,597	מניות בחו"ל
<u>10,947</u>	<u>2</u>	<u>27,361</u>	<u>60,838</u>	<b>סך הכל מניות שחירות</b>
				<b><u>ניירות ערך אחרים שחירים בארץ:</u></b>
-	484	-	-	תעודות סל
4	-	4	23	אופציות
45	-	104	257	כתבי אופציה
<u>49</u>	<u>484</u>	<u>108</u>	<u>280</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים שחירים בארץ</b>
				<b><u>ניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל:</u></b>
113	87	299	677	תעודות סל
<u>113</u>	<u>87</u>	<u>299</u>	<u>677</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל</b>
<u>162</u>	<u>571</u>	<u>407</u>	<u>957</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים שחירים</b>
<u>11,109</u>	<u>573</u>	<u>27,768</u>	<u>61,795</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים שחירים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)**

**31 בדצמבר 2006**

<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>מט"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>חז"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
5,428	-	212	-	21,724	33,239
4,502	-	1,400	-	14,612	31,297
9,930	-	1,612	-	36,336	64,536
<b>הרכב לפי מסלולים:</b>					
<b>מניות סחירות:</b>					
					מניות בארץ
					מניות בחו"ל
					<b>סך הכל מניות סחירות</b>
<b>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</b>					
					תעודות סל
					קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
					אופציות
					כתבי אופציה
					<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ</b>
<b>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</b>					
					קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
					תעודות סל
					<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
					<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</b>
10,488	47	2,066	1,737	37,387	70,383

אלטשולר שחם קופות גמל

להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

31 בדצמבר 2007			
מסלול כללי ב' אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
(48)	(47)	(271)	ב. פרטים לגבי ההשקעות בנכסים נגזרים לפי מסלולים: חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא
-	114	250	ג. ניירות ערך שהושאלו סך ניירות ערך שהושאלו

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 8 – מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>*2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
		<b>א. <u>ההרכב:</u></b>
		<b><u>מאוחד</u></b>
		<b><u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:</u></b>
215	101	קרנות השקעה
-	10,419	אופציות
-	12	כתבי אופציה
<u>215</u>	<u>10,532</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ</b>
		<b><u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:</u></b>
-	98	קרנות השקעה
<u>-</u>	<u>98</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל</b>
<u>215</u>	<u>10,630</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים</b>
		* מתייחס למסלול כללי בלבד.

**31 בדצמבר 2007**

<b><u>מסלול</u></b>	<b><u>מסלול</u></b>	<b><u>מסלול</u></b>	
<b><u>כללי ב'</u></b>	<b><u>אג"ח</u></b>	<b><u>כללי</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
			<b><u>ההרכב לפי מסלולים:</u></b>
			<b><u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:</u></b>
-	-	101	קרנות השקעה
720	2,233	7,466	אופציות
1	4	7	כתבי אופציה
<u>721</u>	<u>2,237</u>	<u>7,574</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ</b>
			<b><u>מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:</u></b>
-	-	98	קרנות השקעה
<u>721</u>	<u>2,237</u>	<u>7,672</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 8 – מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)**

<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>			
<b><u>מסלול</u></b>	<b><u>מסלול</u></b>	<b><u>מסלול</u></b>	
<b><u>כללי ב'</u></b>	<b><u>אג"ח</u></b>	<b><u>כללי</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
			<b>ב. פרטים לגבי ההשקעות</b>
			<b>בנכסים נגזרים לפי מסלולים:</b>
			חשיפה למט"ח באמצעות אופציות
			שקל/מט"ח במונחי דלתא
(1,118)	(2,658)	(6,519)	

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 9 – פקדונות והלוואות**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
		<b>א. <u>ההרכב:</u></b>
		<b><u>מאוחד:</u></b>
		<b>פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספים:</b>
		פקדונות בבנקים ובמוסדות כספים
7,625	6,183	<b>הלוואות לעמיתים ולאחרים:</b>
-----	-----	הלוואות לעמיתים <sup>(1)</sup>
3,458	1,674	
-----	-----	
<b><u>11,083</u></b>	<b><u>7,857</u></b>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ</b>

(1) הקופה העמידה לרשות העמיתים הלוואות, עד למקסימום 50% מיתרתם המשוערכת, לפי התנאים הבאים:

הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 6.15% (2006: זהה).

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>שקלי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
				<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>
				<b><u>הרכב: לפי מסלולים:</u></b>
				<b><u>פקדונות בבנקים ובמוסד</u></b>
				<b><u>כספי</u></b>
1,097	12	26	5,048	פקדונות בבנקים ובמוסד כספי
-----	-----	-----	-----	
-	-	-	1,674	<b>הלוואות לעמיתים</b>
-----	-----	-----	-----	
<u>1,097</u>	<u>12</u>	<u>26</u>	<u>6,722</u>	
				<b><u>31 בדצמבר 2006</u></b>
				<b><u>פקדונות, בבנקים ובמוסד</u></b>
				<b><u>כספי</u></b>
1,357	24	49	6,195	פקדונות בבנקים ובמוסד כספי
-----	-----	-----	-----	
-	-	-	3,458	הלוואות לעמיתים
-----	-----	-----	-----	
<u>1,357</u>	<u>14</u>	<u>49</u>	<u>9,653</u>	

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

<u>31 בדצמבר 2006</u>			<u>31 בדצמבר 2007</u>			<u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u>	ב.
<u>סך הכל שנים</u>	<u>הלוואות שנים</u>	<u>פקדונות שנים</u>	<u>סך הכל שנים</u>	<u>הלוואות שנים</u>	<u>פקדונות שנים</u>		
<b><u>מסלול כללי</u></b>							
<b><u>פקדונות והלוואות:</u></b>							
0.58	0.58	-	0.36	0.36	-	בלתי צמודים	
2.40	1.29	2.65	2.24	0.98	2.35	צמודים למדד	
2.01	0.87	2.65	1.89	0.52	2.35	<u>מח"מ ממוצע</u>	
<b><u>מסלול שקלי</u></b>							
<b><u>פקדונות והלוואות:</u></b>							
0.80	-	0.80	0.33	-	0.33	צמודים למדד	
<b><u>מסלול מניות</u></b>							
<b><u>פקדונות והלוואות:</u></b>							
0.80	-	0.80	0.33	-	0.33	צמודים למדד	
<b><u>מסלול אג"ח</u></b>							
<b><u>פקדונות והלוואות:</u></b>							
2.59	-	2.59	2.30	-	2.30	צמודים למדד	
						<u>מח"מ ממוצע</u>	

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 9 – הלוואות (המשד)**

<u>31 בדצמבר 2006</u>			<u>31 בדצמבר 2007</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פקדונות</u>	<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פקדונות</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>

**תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:**

**מסלול כללי**

**פקדונות הלוואות:**

7.05	7.05	-	6.09	6.09	-	בלתי צמודים
4.91	4.90	4.92	3.70	4.44	3.64	צמודים למדד
5.35	6.10	4.92	4.15	5.68	3.64	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**מסלול שקלי**

**פקדונות והלוואות:**

4.61	-	4.61	1.56	-	1.56	צמודות למדד
------	---	------	------	---	------	-------------

**מסלול מניות**

**פקדונות והלוואות:**

4.61	-	4.61	1.56	-	1.56	צמודים למדד
------	---	------	------	---	------	-------------

**מסלול אג"ח**

**פקדונות והלוואות:**

4.54	-	4.54	3.60	-	3.60	צמודים למדד
------	---	------	------	---	------	-------------

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 10 - ריבית ודיבידנד וסכומים אחרים לקבל**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
377	181	<b>ההרכב:</b>
		ריבית EX לקבל
99	108	דיבידנד לקבל
<u>476</u>	<u>289</u>	<b>סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>

**באור 11 - זכאים ויתרות זכות**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	8,407	<b>התחייבות בגין אופציות</b>
-	3	<b>מוסדות</b>
414	506	<b>הוצאות לשלם - דמי ניהול לבעלי עניין</b>
9	-	<b>זכאים ויתרות זכות אחרות</b>
<u>423</u>	<u>8,916</u>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 12 - דמי ניהול**

**א. ההרכב:**

<b><u>לשנה שנסתיימה ביום</u></b>	
<b><u>31 בדצמבר</u></b>	
<b><u>2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>

4,532	4,365	דמי ניהול
43	93	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ

בהתאם לתקנון הקופה, היא רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מירבי של 2% דמי הניהול מחושבים וניגבים מדי חודש.

הקופות גבו בשנת הדוח דמי ניהול מנכסיהן - עפ"י המדרגים הבאים:

עד 1/12/07 נגבו דמי ניהול מקסימלים מהמסלולים הבאים כדלקמן:

כללי שקלי, מט"ח אג"ח - 1%.

כללי ב', מניות חו"ל - 2%

החל 1/12/03 הוגדל דמי הניהול במסלולים כללי שקלי מט"ח ואג"ח ל- 17% שנתי.

**ג.** השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה כדלקמן:

<b><u>לשנה שנסתיימה ביום</u></b>		
<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
0.83	0.88	מסלול כללי
0.73	0.83	מסלול שקלי
1.86	0.94	מסלול מניות
0.53	0.50	מסלול אג"ח
0.77	0.29	מסלול מט"ח
1.82	1.80	מסלול חו"ל
1.40	1.65	מסלול כללי ב'

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 14 – עמלות**

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
419	636
-	11
<u>419</u>	<u>647</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות בנקאיות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
0.10	0.10
0.05	0.025 – 0.05
0.025	0.025
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה
0.10	0.10
0.10	0.10
0.10	-

**פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה:**

עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ  
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ  
עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ  
עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות  
עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל  
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל  
עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

#### לבדוק ולעדכן

#### באור 15 - מיסים

הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

#### באור 16 – התחייבויות תלויה

חוק הגנת השכר, תשי"ח 1958, מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורט, בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. הפרשות הקופה מועברות מדי חודש בחודש ברציפות, ולכן אין למעבידים התחייבויות בגין העברת כספים לקופה.

#### באור 17 – בעלי עניין

א. כבעלי עניין בקופה נחשבים:  
עד ליום המכירה בנק מזרחי טפחות בע"מ וחברות קשורות שלו ממועד המכירה אלטשולר שחם קופת גמל וחברות הקשורות לה.

#### ב. השקעות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>הגבוהה</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>ב - 2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
23,601	18,299	49,965	19,450	מזומנים בבנק – עד מועד ההשלמה
	28,811	-	28,811	מזומנים בבנק – ממועד ההשלמה
5,404	1,564	12,092	4,458	מניות וניירות ערך אחרים – עד מועד ההשלמה
	6,626	-	6,626	מניות וניירות ערך אחרים – ממועד ההשלמה
5,401	4,871	5,660	4,871	אגרות חוב – עד מועד ההשלמה
	2,040	-	6,403	אגרות חוב – ממועד ההשלמה
945	-	1,170	-	פקדונות והלוואות – עד מועד ההשלמה
-	-	-	-	פקדונות והלוואות – ממועד ההשלמה

\* על בסיס יתרות סופי חודש.

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 17 – בעלי עניין (המשך)**

**ג. יתרות חייבים (זכאים)**

<u>31 בדצמבר</u>		<u>הגבוהה</u>		<u>היתרה</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007 - ב</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
414	506	414	506		התחייבויות

\* על בסיס יתרות סופי חודש

**ד. הוצאות**

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
4,532	4,365	דמי ניהול
419	-	עמלות ניירות ערך סחירים
<u>4,951</u>	<u>-</u>	סה"כ

ב- 2006 : עסקאות הקופה בניירות ערך מבוצעות באמצעות בנק מזרחי טפחות בע"מ תמורת עמלות בשיעור המקובל לגבי לקוחות מוסדיים של הבנק.

## אלטשולר שחם קופות גמל

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

#### באור 18 – התפתחויות אחרות ואירועים לאחר תאריך המאזן

- א. מיזוג מסלולים בקופות הגמל "להיט - קופה לתגמולים ופיצויים". ביום 31 במרץ 2008, בכפוף לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ימוזגו המסלולים בקופות הגמל כדלקמן:
- מיזוג מסלול להיט חו"ל (1006) ומסלול להיט כללי ב' (1153) אל תוך מסלול להיט כללי (448), מיזוג מסלול להיט שקלי (645) אל תוך מסלול להיט אג"ח (546).
- ב. בחודש ינואר 2008 אושר בקריאה שלישית תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל).
- להלן תמצית עיקרי התיקון הרלוונטיים לקופה:
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).

הקופה עדיין אינה יודעת לכמת את השפעת התיקון האמור על פעילותה.