

אלטשולר - שחם לשם

הדוח השנתי של קופת
הגמל

2007

תוכן העניינים :

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אלטשולר - שחם קופת תגמולים לשם" מוחזקת ומנוהלת ע"י "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ".
2. חברת "אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אלטשולר-שחם בע"מ".
3. מועד תחילת פעילות הקופה - אפריל 2005.
4. סוג אישור מס הכנסה – תגמולים לעצמאיים ולשכירים ואישית לפיצויים. מס' אישור: 1092.
5. סוג הקופה – פרטית.
6. בשנת הדוח לא נעשו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.
7. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – עד 7% לתגמולים ע"ח עובד 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל מתקבלות הפרשות כאמור לעיל.

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. אלטשולר - שחם תגמולים לשם הינה קופה צומחת. בתחילת השנה היו בקופה 732 מיליון ש"ח. את השנה סיימה הקופה עם כ- 1,064 מיליון ש. הצבירה נטו באלטשולר-שחם תגמולים לשם בשנת 2007 הייתה כ- 265 מיליון ש. היא הורכבה מהפקדות שוטפות והעברות כספים לקופה בסך של כ- 379 מיליון ש, בניכוי משיכות והעברות כספים מהקופה בסך של כ-114 מיליון ש. הסיבות לצבירה הגבוהה נובעות מהתשואות החיוביות הגבוהות של קופות הגמל בניהול "אלטשולר - שחם קופות גמל בע"מ" בשנים מאז הקמתה, עליית מודעות העמיתים לאפשרויות ההשקעה בקופות גמל חוץ בנקאיות ויתרונותיהן בעקבות חוקי "ועדת בכר" והשינויים בשוק הגמל והביטוח וכן, בעקבות מאמצי שיווק ופרסום של הנהלת הקופה.
2. הרכב תיק ההשקעות נקבע לפי הערכת פוטנציאל התשואה הגלום בניירות הערך השונים, הנגזר מרמת המחירים היחסית בתקופה הרלבנטית וכן כתוצאה מהשפעות מקרו כלכליות. במהלך שנת הדוח השפיעו האירועים הבאים על הרכב תיק ההשקעות של הקופה:

הגנות בגין שינויי מט"ח

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

אגח"ים:

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

התאמה לציפיות מדד המחירים לצרכן :

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

3. תשואת הקופה השנה הייתה : נומינלית ברוטו – 10.64% נומינלית נטו – 9.19%.

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :

פיקדונות לזמן קצר ומזומנים – 0.2%.

אג"ח ממשלתיות סחירות - 1.1%

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

מניות וניירות ערך אחרים סחירים – 6.2%.

אג"ח לא סחיר - 1.8%.

מניות וני"ע אחרים לא סחירים – 1.1%.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

4. שיעור כספי העמיתים שהגיעו לתום תקופת החיסכון עומד על 65.5% לערך מסך זכויות העמיתים והמח"מ הממוצע של יתרת כספי החיסכון עומד על כ-7.1 שנים. התקופה הממוצעת לפדיון של נכסי הקופה (שיש להם זמן פירעון) עומד על כ-8.3 שנים והיתרה ניתנת לפירעון מיידי. יש לזכור כי למרות שמח"מ הנכסים גבוה ממח"מ כספי העמיתים, נכסי הקופה הם ברובם המכריע סחירים ומתוכם, נכון לתאריך המאזן, כ-11% הם מזומנים. חשוב לציין כי משמעות מח"מ הנכסים לעניין הקשר לתום תקופת החיסכון הולך והופך משמעותי פחות ופחות מדי שנה לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות בענף ע"י העמיתים, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את חשיבות מועד "תום תקופת החיסכון", שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לאור זאת, השיקול המנחה בבחירת מח"מ הנכסים הינו השיקול הכלכלי בלבד. הגורמים שצוינו קודם מאפשרים, לדעת הנהלת הקופה, תשלום לעמיתים גם בתנאי שוק בעייתיים.

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

שוק האג"ח - הקופה התמקדה בהשקעה בשיעור גבוה באג"ח ממשלתי. שוק זה מצריך ראייה בעלת אסטרטגיה ארוכת טווח וכן שכלול פרמטרים רבים כגון: שערי מטבעות, אינפלציה מקומית ועולמית, עקום התשואות בארץ ובעולם, תקציבים, גירעונות וכ"ו.

במסגרת מגמת פיזור הנכסים, וצמצום החשיפה לרמת סיכון ספציפית, הקופה השקיעה באגרות חוב מגוונות בשווקים בחו"ל. ההשקעה השנה בוצעה באגרות חוב קונצרניות, המדורגות ע"י חברות דירוג בינלאומיות, בדירוג A ומעלה.

ההשקעה באפיק זה מבוצעת במטבעות זרים כגון: דולר, ליש"ט, יורו, דולר ניו-זילנדי ועוד כלומר נעשתה באמצעות השקעה זו גם פיזור מטבעי, בניגוד להשקעה בעיקר דולרית בעבר.

אג"ח קונצרני- האחזקה באגרות חוב קונצרניות נקבעת לפי ניתוח פערי התשואה של אגרות חוב אלו, אל מול האג"ח הממשלתי. נערכת בחינת השוק לגבי מידת העלייה ברמות הסיכון אל מול הרווח הפוטנציאלי וע"פ זה מוחלט על שיעור האחזקה באג"ח הקונצרני.

שוק המניות - הקופה מחזיקה עד כ-35% במניות, כאשר במרבית השנה לא עבר שיעור האחזקה את ה-30%. השנה הוחזקו למעלה ממחצית מהמניות בחו"ל לעומת כ-1/3 בשנה הקודמת. 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, בחלקן אג"ח מובנה, ובקרנות השקעה ואופציות לא סחירות על המט"ח. השנה הופחת משקלן של קרנות ההשקעה והוגדל משקל האג"ח כמו גם משקל האופציות כאסטרטגיית הגנה (ראה גם סעיף 2 לעיל). השקעה זו נועדה לגוון את תיק ההשקעות של הקופה על רקע הרמות הגבוהות של השוק הסחיר המקומי ששררו במרבית חודשי השנה.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ב. מצב כספי ותוצאות פעילות (המשך):

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

6. חשיפה לסיכונים שוק - סיכונים השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית (אשר יכולים להשפיע גם על שיערוך נכסי חוב בלתי סחירים), שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות את ערך ההצמדה של הנכס וכד' וכן תופעות מקרו כלכליות המשפיעות על מחירי המניות בארץ. הקופה באמצעות ועדת ההשקעות הממונה ע"י הדירקטוריון והמתכנסת אחת לשבועיים לפחות, מנחה את מנהל ההשקעות לעקוב באופן צמוד אחר השינויים המקרו כלכליים בשוקי ההון. הקופה משתדלת להתאים את אופן השקעותיה לשינויים ע"י התאמה מהירה של תיק ההשקעות לתנאים המשתנים.

ג. בקרות

1. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דוח הדירקטוריון של קופת הגמל

ג.ב.קרות (המשך):

2. בקרה פנימית על דיווח כספי :

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

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

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

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

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

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

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזן קופת הגמל

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

ליום 31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	נכסים
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
60,955	54,431	115,578	מזומנים בבנקים
			ניירות ערך סחירים:
106,659	195,885	207,853	אגרות חוב ממשלתיות
12,770	130,753	300,668	אגרות חוב קונצרניות
65,728	241,245	318,979	מניות וניירות ערך אחרים
<u>185,157</u>	<u>567,883</u>	<u>827,500</u>	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
6,299	* 102,253	99,407	אגרות חוב קונצרניות
401	* 8,799	24,097	מניות וניירות ערך אחרים
<u>6,700</u>	<u>111,052</u>	<u>123,504</u>	
20	246	799	דיבידנד לקבל בגין השקעות
12	---	---	חייבים
<u>252,844</u>	<u>733,612</u>	<u>1,067,381</u>	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
252,585	732,124	1,064,313	זכויות העמיתים
259	1,488	3,068	זכאים ויתרות זכות
<u>252,844</u>	<u>733,612</u>	<u>1,067,381</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* סווג מחדש

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזן קופת הגמל (המשד)

ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר		
	2006	2007	
	ס	י	ז
			נכסים
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
46.0	7.42	10.83	מזומנים בבנקים
			ניירות ערך סחירים:
(27.1)	26.70	19.47	אגרות חוב ממשלתיות
58.1	17.82	28.17	אגרות חוב קונצרניות
<u>(9.1)</u>	<u>32.89</u>	<u>29.89</u>	מניות וניירות ערך אחרים
0.2	77.41	77.53	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
(33.2)	13.94	9.31	אגרות חוב קונצרניות
<u>88.3</u>	<u>1.20</u>	<u>2.26</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(23.6)	15.14	11.57	
133.3	0.03	0.07	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>---</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
(0.1)	99.80	99.71	זכויות העמיתים
45.0	0.20	0.29	זכאים ויתרות זכות
<u>---</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזני קופת הגמל (המשד)

ב. ניתוח נתוני המאזן (המשד):

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

ניתן לחלק את הגידול בהיקף הנכסים השנה לגידול בצבירה (כ- 90.8% מהגידול) בתוספת הרווח (כ- 9.2% מהגידול).

מניתוח הרכב המאזן ניתן לראות את הנתונים הבאים:
אחוז ההשקעה באג"ח הממשלתי במאזן, ירד בשיעור של כ- 7% מ- 26.7% ל- 19.5% השנה.
אחוז ההשקעה באג"ח הקונצרניות, כולל אגרות החוב להמרה, עלה בשיעור של כ- 11.5% והגיע ל- 28% מהמאזן לעומת כ- 18% בלבד בסוף 2006.
אחוז ההשקעה במניות וניירות הערך סחירים, ירד בכ- 3% לכ- 30% מהנכסים לעומת כ- 33% שנה קודמת.

אחוז ההשקעה הכולל בניירות ערך לא סחירים בשנת הדוח הגיע ל- 11.6% לערך מנכסי הקופה (לעומת 15.1% ב- 2006). מרבית הנכסים מקורם באג"ח לא סחיר – 9.3% עם זאת באפיק האג"ח הקונצרני חלה ירידה של כ- 4.5% משנה קודמת.
במקביל ניתן לראות עליה של 3.5% בחלקם של הפיקדונות לזמן קצר ומזומנים בבנקים, מסה"כ הנכסים, שיתרתם הגיעה לכ- 10.83% מהמאזן.

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

כמו כן, הוחלט על הקפאת ההשקעה באפיק המנייתי הסחיר תוך המשך הסטה של חלקו להשקעות בחו"ל עד למחצית ויותר מסך נכסיו. מהלך זה מבוצע, בין היתר, לאור אי הוודאות בקשר למגמת השוק המקומי בעתיד לאחר תקופה ארוכה ורצופה של עליות, התפרצות משבר שווקי המשכנתאות בסוף השנה ובנוסף, הרצון לפזר את השקעות הקופה.
עיקר האפיק הלא סחיר מורכב מאג"ח קונצרני בארץ, כאשר באפיק הניירות הערך האחרים חל גידול בעיקר בהשקעה במוצרים מובנים בחו"ל ובשווי האופציות על הדולר אשר מהוות חלק מאסטרטגיית ההגנה של הקופה.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוחות הכנסות והוצאות

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

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>*2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
			<u>הכנסות מההשקעות</u>
335	2,242	(1,889)	ממזומנים ושווי מזומנים:
			מניירות ערך סחירים:
287	16,025	8,502	אגרות חוב ממשלתיות
108	5,873	4,223	אגרות חוב קונצרניות
<u>5,152</u>	<u>28,949</u>	<u>47,064</u>	מניות וניירות ערך אחרים
5,547	50,847	59,789	
			מניירות ערך בלתי סחירים
162	** 1,752	13,753	אגרות חוב קונצרניות
<u>54</u>	<u>** 268</u>	<u>8,545</u>	מניות וניירות ערך אחרים
216	2,020	22,298	
19	---	2	הכנסות אחרות
6,117	55,109	80,200	<u>סה"כ הכנסות מהשקעות:</u>
			<u>הוצאות</u>
705	8,658	11,551	דמי ניהול
179	1,183	1,517	עמלות ניירות ערך
<u>---</u>	<u>219</u>	<u>75</u>	הוצאות מס
884	10,060	13,143	סך כל ההוצאות:
<u>5,233</u>	<u>45,049</u>	<u>67,057</u>	<u>סה"כ הכנסות נטו</u>

* לתקופה של 9 חודשים.

** סווג מחדש

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוח הכנסות והוצאות (המשך)

ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2006-2007:

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
אחוזים		ש"ח	אלפי	ש"ח	אלפי	
4.07	(3.24)	2,242	(1,889)	55,113	58,361	מזומנים ושווי מזומנים:
7.91	5.26	16,025	8,502	202,570	161,609	ניירות ערך סחירים:
3.93	1.64	5,873	4,223	149,402	258,000	אגרות חוב ממשלתיות
16.12	18.09	28,949	47,064	179,640	260,174	אגרות חוב קונצרניות
9.56	8.80	50,847	59,789	531,612	679,783	מניות וניירות ערך אחרים
11.22	11.42	1,752	13,753	15,605	120,390	ניירות ערך בלתי סחירים
5.91	51.30	268	8,545	4,535	16,658	אגרות חוב קונצרניות
10.03	16.27	2,020	22,298	20,140	137,048	מניות וניירות ערך אחרים
---	0.87	---	2	---	231	אחרים
9.08	9.16	55,109	80,200	606,865	875,423	סך כל הנכסים

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

ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
אחוזים	אחוזים*	אחוזים*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(7.6)	1.44	1.32	8,658	11,551	דמי ניהול
(42.8)	0.07	0.10	1,131	1,511	עמלות:
---	<u>0.01</u>	<u>0.00</u>	<u>52</u>	<u>6</u>	עמלות קניה ומכירה של ני"ע
**----	**----	**----	1,183	1,517	עמלות ניהול חיצוני
(75.0)	<u>0.04</u>	<u>0.01</u>	<u>219</u>	<u>75</u>	סך עמלות
**----	**----	**----	10,060	13,143	הוצאות מיסים
					סה"כ הוצאות

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

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

2. דוח הכנסות והוצאות (המשך)

ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

מניתוח נתוני דוח הכנסות והוצאות ניתן לראות את הרכב ההכנסות, כאשר האפיק הסחיר הניב כ- 75% מהכנסות הקופה ובתוכו אחראי סעיף המניות וניי"ע האחרים לכ- 79% מההכנסות. בדוח שיעורי ההכנסה ניתן לראות את שיעורי ההכנסה הממוצעים בכל אחד מאפיקי השקעה כאשר ככלל, קיים מתאם מסוים לתנאים המקרו כלכליים השנה. באפיק הסחיר ניתן לציין את שיעור ההכנסה הגבוה ממניות וניירות ערך אחרים סחירים שעמדו על 18.1% מעט מעל לשנה הקודמת וזאת בהתאם לתשואות הגבוהות יחסית של המדדים המקומיים. גם שאר האפיקים הסחירים הניבו שיעורי הכנסה חיוביים, אולם נמוכים ביחס שנה קודמת. בסעיף האג"ח הקונצרני הסחיר, הושפע שיעור ההכנסה הנמוך יחסית מהגידול המסיבי בהשקעות בחו"ל אשר נפגעו עקב הייסוף בשקל ומשבר הסאב פריים בסוף השנה. באפיק הלא סחיר, מושפעים שיעורי ההכנסה של מרבית נכסי החוב באפיק האגח"י משיעורי הדירוג של הנכס, המח"מ, והריבית המצוטטת ע"י חברת "שערי ריבית". הריבית הנמוכה במשק במהלך השנה לעומת הריבית הנקובה באג"חים השפיעו לחיוב על שיעורי ההכנסה מאפיק זה. באפיק ניירות הערך הלא סחירים האחרים הושפעו שיעורי ההכנסה הגבוהים מההגנות שבוצעו באמצעות אופציות לא סחירות כנגד ירידת הדולר. ברכיבי ההוצאות ניתן לראות כי בסעיף שיעור דמי הניהול חלה ירידה קלה לעומת שנה קודמת – ביטוי לתחרות הגוברת. עמלות הניהול החיצוני התמעטו לאור העובדה שהקופה לא השקיעה במרבית חודשי השנה בקרנות השקעה ואילו הוצאות המס גדלו לאור הניכוי במקור המתבצע על חלק מהכנסותיה בחו"ל. את הגידול בשיעור העמלות ניתן לייחס להרחבת השקעות הקופה בחו"ל המחויבות בעמלה גבוהה יותר.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. נתוני דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2007 - 2006 מתוך הדוחות הכספיים:

<u>*2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
---	252,585	732,124	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
			צבירה:
			הפרשות:
196	1,611	3,065	שכירים – הפרשות מעביד
198	1,596	3,817	הפרשות עובד
19,618	14,930	25,081	הפרשות עמית עצמאי
<u>2,605</u>	<u>4,320</u>	<u>2,701</u>	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
22,617	22,457	34,664	סך כל ההפרשות
			תשלומים לעמיתים:
20	2,345	2,920	לעמיתים שכירים
1,554	12,802	14,094	לעמיתים עצמאיים
---	8	2,351	לפיצויים בחשבונות אישיים
1,574	15,155	19,365	סך כל התשלומים
			העברת זכויות בין קופות:
226,777	486,362	344,201	העברת זכויות אל הקופה
<u>(468)</u>	<u>(59,174)</u>	<u>(94,367)</u>	העברת זכויות מהקופה
226,309	427,188	249,833	סה"כ העברת זכויות נטו
247,352	434,490	265,132	סה"כ צבירה נטו
5,233	45,049	67,057	הכנסות נטו
<u>252,585</u>	<u>732,124</u>	<u>1,064,313</u>	זכויות העמיתים ל – 31 בדצמבר של השנה
			*לתקופה של 9 חודשים

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקופה עומד לתאריך המאזן על 65.5% (שנה קודמת 63.2%).

ג. משך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו עומד על 7.1 שנים לתום תקופת החיסכון.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשד):

ד. התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2007:

גילאים	מספר עמיתים	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 30	165	998	64	7,575
30 - 39	763	12,245	1,415	19,743
40 - 49	1,245	27,033	4,137	55,790
50 - 59	1,811	70,666	19,282	154,018
60 - 66	802	56,107	14,940	131,137
<u>67 ומעלה</u>	<u>172</u>	<u>6,728</u>	<u>3,911</u>	<u>41,580</u>
סה"כ	4,958	173,777	43,749	409,843

ה. התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2007:

ותק בקופה	מספר חשבונות	הפקדות (באלש"ח)	משיכות (באלש"ח)	סך נכסים
עד 5 שנים (כולל)	3,158	18,201	5,802	50,443
6 - 9 שנים	1,070	13,767	4,459	36,766
10 - 14 שנים	1,978	31,145	12,591	92,619
<u>מעל 15 שנים</u>	<u>4,274</u>	<u>141,975</u>	<u>47,131</u>	<u>474,642</u>
סה"כ	10,480	205,088	69,983	654,470

ילידי 1961 ואילך --- 1,124 *3,744
* מתייחס לסך הכספים שנצברו החל מה- 1/1/2006.

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2007:

שכירים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
2,963	1,995	237	4,721	237
7,610	2,870	745	9,735	745
10,573	4,865	982	14,456	982
מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה	296		346	346

ז. הסברי ההנהלה:

הגידול בזכויות העמיתים השנה נובע הודות לצבירה חיובית גבוהה של 265 מיליון ש"ח בתוספת הרווח ע"ס 67 מיליון ₪.

ניתן לראות כי כ- 61.5% מזכויות העמיתים שייכים לעמיתים עצמאיים והשאר לשכירים. בתוך אפיק העמיתים העצמאיים ניתן לראות ירידה חדה ביותר בשיעור ההפקדות לקופה של עמיתים עצמאיים ילידי 1961 ומעלה (רק כ-3.2% מסך ההפקדות, ללא העברות, של עמיתים עצמאיים), וזאת עקב יישום תיקון 3 לתקנות מס הכנסה שסגר את קופות הגמל לגיל 60 והתנה ההפקדות במינימום הפקדה לקצבה. מהטבלאות והדוחות ניתן לראות כי מרבית הצבירה מורכבת מהעברת זכויות עמיתים לקופה ומתוכם עיקר ההעברות הן של עמיתים עצמאיים, למרות התחרות העזה השוררת בשוק קופות הגמל. ניתן לראות ביטוי לתחרות זו גם בגידול של העברות כספים מהקופה, למרות זמן פעילותה הקצר יחסית. עם זאת הקופה נמצאת במגמה של גידול בנכסיה מאז הקמתה.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

4. דוח תשואות

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

שנה תשואה	*2005	2006	2007
	11.96%	9.30%	10.64%

* עבור 9 חודשים.

ממוצע 2006-2007 : 9.97%

סטיית התקן 2006-2007 : 0.67%

5. דוח ניתוח ההשקעות

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתני)	אחוז השקעה ממוצע בקופה (שנתני)	אפיק השקעה
3.05	25.27	12.06	מניות ת"א 100
0.11	4.39	2.57	מניות היתר
(0.11)	* 0.77	14.21	מניות חו"ל
0.83	6.69	12.40	אג"ח ממשלתי צמוד
0.06	2.41	2.36	ממשלתי לא צמוד - שחר
0.13	4.54	2.77	ממשלתי לא צמוד - גילון
0.04	4.48	0.93	מלווה קצר מועד
0.58	5.48	10.51	אג"ח קונצרני - מדד
(0.06)	(2.60)	2.31	אג"ח קונצרני - מט"ח
(0.36)	(1.89)	19.22	אג"ח בחו"ל
0.69	** 5.48	12.57	אג"ח לא סחיר צמוד מדד
(0.03)	(1.89)	1.44	אג"ח לא סחיר בחו"ל
<u>0.30</u>	<u>***4.48</u>	<u>6.65</u>	<u>עו"ש ופיקדון לז"ק</u>
5.44		100.00	סה"כ

תשואת הקופה נומינלית ברוטו: **10.64**

עודף תשואה בקופה **5.20**

* מדד מניות דאו ג'ונס שקלי

** מדד אג"ח קונצרני סחיר צמוד מדד

*** מדד מק"מ

תיק השקעות שהיה מורכב ע"פ התפלגות ממוצעת זו היה משיג תשואה נומינלית ברוטו "רעיונית" של 5.44% כאשר הקופה הניבה תשואה נומינלית ברוטו של 10.64%.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

2005	2006	2007	נכסים
246,112	622,560	943,078	נכסים נזילים וסחירים
---	1,842	---	מח"מ של עד שנה
6,299	105,419	99,407	מח"מ מעל שנה
<u>433</u>	<u>3,791</u>	<u>24,896</u>	אחרים
252,844	733,612	1,067,381	סה"כ

2. משך החיים הממוצע של הנכסים: 8.3 שנים

3. יחס הכספים הנזילים בחסכונות העמיתים להשקעות הנזילות והסחירות עומד על כ-74.2% לתאריך המאזן.

כפי שעולה מהטבלה לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מיידי בהיקף של כ- 88.3% מנכסיה נכון לתאריך המאזן. פרט לכך, היקפה הנמוך יחסית של הקופה ביחס לכלל השוק הסחיר והצבירה החיובית הגבוהה מחזקים את האפשרות למימוש מהיר של נכסים ותשלום לעמיתים, אם יתעורר הצורך, מבלי לגרום לזעזועים בשוק ההון.

כדי להקטין עוד יותר את הסיכון (שממילא אינו גבוה כאמור) הקופה עורכת תחזית מדי חודש של התקבולים והפדיונות הצפויים, גם לאור ניסיון העבר והמגמות הקיימות בשוק לאור התפתחויות כלכליות ואחרות. גם שינויי התקנות האחרונים המקטינים את נזילות החסכונות בקופות התגמולים מצמצמים את הסיכון. הקופה אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים.

ב. סיכוני אשראי

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

אחוז מסך הנכסים		אלפי ש"ח		נכסים סחירים
2006	2007	2006	2007	
26.7	19.5	195,885	207,853	אג"ח ממשלתי
10.5	15.4	76,863	163,940	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
4.9	11.5	35,836	123,119	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
<u>2.4</u>	<u>1.3</u>	<u>18,054</u>	<u>13,609</u>	נכסי חוב לא מדורגים
44.5	47.7	326,638	508,521	סה"כ

נכסים לא סחירים *

4.3	4.5	36,894	34,707	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
9.3	5.2	68,525	55,940	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
---	0.8	---	8,760	נכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>0.3</u>	<u>---</u>	<u>1,842</u>	<u>---</u>	נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
13.9	10.5	107,261	99,407	סה"כ
58.4	58.2	433,899	620,921	סה"כ נכסי חוב

* כולל נכסים מובנים.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ג. סיכוני אשראי (המשד):

כפי שניתן לראות הקופה משקיעה כ- 19.5% מסה"כ נכסיה באגרות חוב ממשלתיות אשר רמת בטחון נחשבת גבוהה ביותר ויכולת הפירעון שלהן היא הגבוהה ביותר (דירוג AAA). עוד כ- 20% מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים שרמת דירוגם היא AA ומעלה המבטאת יכולת החזר חוב טובה מאד.

בנוסף משקיעה הקופה כ- 16.7% בנכסים סחירים ולא סחירים שרמת דירוגם היא בין BBB-ל-AA (בפועל מרביתם של הנכסים הם בדירוג A ומעלה).

יתרה של 2.1% מנכסי הקופה מושקעים בנכסים שאינם מדורגים מתוכם אין נכסים לא סחירים לא מדורגים וחסרי בטוחות. נכס שאינו מדורג ובעיקר חסר בטוחות ייבחן באופן קפדני ע"י הקופה ותבוצע בו השקעה תוך מתן תשומת לב בין היתר לתשואה הגלומה בנכס (המפצה על הסיכון), תמחור השוק המשקף את איתנות המנפיק (בנכסים סחירים) או קבלת חו"ד וסקירות ספציפיות על המנפיק או הלווה הלא סחיר, בעיקר כאשר המנפיק או הלווה אינו מוסד בנקאי.

עם זאת, חשוב להדגיש כי מתן דירוג ע"י חברת דירוג אינו ערובה מוחלטת ליכולת החזר של החוב, אלא נועדה להוות אינדיקציה באשר להסתברות לאי החזר החוב. דוגמא לכך ניתן לראות בנכסים מגובי הלוואות מסוג משכנתאות בארה"ב, אשר דורגו בדירוגים גבוהים, ולמרות זאת סבלו מכשלים חמורים בהחזר, עקב המשבר הפיננסי שפרץ בארה"ב.

ג. סיכוני שוק

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

סוג הנכס	ללא הצמדה	צמוד למדד	במט"ח או צמוד למט"ח
2007			
מזומנים ושווי מזומנים	10.59	---	0.24
אג"ח	7.75	33.37	15.83
מניות ואחרים	13.90	0.26	18.06
סה"כ	32.24	33.63	34.13
2006			
מזומנים ושווי מזומנים	5.54	---	1.87
אג"ח	12.47	31.89	14.10
מניות ואחרים	21.05	---	13.07
סה"כ	39.06	31.89	29.05

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

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

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ד. סיכוני שוק (המשד):

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעה הקופה את נכסיה והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד. ועדת ההשקעות של הקופה מתעדכנת באופן שוטף בישיבותיה בהתפתחויות הכלכליות כגון שינויים בשיעורי הריבית, שערי החליפין, האינפלציה, השפעת אירועים חריגים וכד' ומשתדלת להשקיע את נכסיה או לערוך התאמות בהם (הגדלת מגזר הצמדה כלשהו הגדלת או הקטנת המח"מ של הנכסים וכו') לפי המגזרים הנותנים את התשואה העדיפה בהתאם להתפתחויות ותוך התחשבות בשיקולי טווח בינוני או ארוך וכן במגבלות שונות כגון מגבלות סחירות, עמלות, וכד'. נכון לתאריך המאזן רכיב ההצמדה העיקרי בו מושקעים נכסי הקופה (בהתעלם ממרכיב המניית) הוא הרכיב המט"ח (כ-34%) לאור החשיפה הגבוהה למט"ח עקב ההשקעות הרבות בחו"ל, נקטת הקופה באסטרטגיות שונות להגנה מפני ירידת שער הדולר ובעיקר ע"י שימוש בנגזרים.

ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

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

7. שונות:

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

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

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

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

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

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

ה.ה. עופר קירו רואה החשבון המבקר של הקופה, ערך ביקורת של הדו"חות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, 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:

_____ (חתימה)

מנהל קופת הגמל (והאחראי הבכיר על תחום הכספים):

_____ (חתימה)

תאריך אישור הדו"ח: _____

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

הצהרה (Certification)

אני, אשר דורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם תגמולים לשם (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; וכך-
 - (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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

הצהרה (Certification)

אני, גלעד אלטשולר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם תגמולים לשם (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.

גלעד אלטשולר - האחראי
על תחום הכספים
שם ותפקיד

חתימה

תאריך

עופר קירו – רואה חשבון

דוח המבקר לעמיתים של אלטשולר-שחם תגמולים לשם בניהול אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ

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

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

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

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

עופר קירו
רואה חשבון

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

מאזן

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
			מזומנים בבנקים
54,431	115,578		
			ניירות ערך סחירים:
			אגרות חוב ממשלתיות
195,885	207,853	4	
130,753	300,668	4	אגרות חוב קונצרניות
241,245	318,979	6,7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>567,883</u>	<u>827,500</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
			אגרות חוב קונצרניות
* 102,253	99,407	5	
* 8,799	24,097	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>111,052</u>	<u>123,504</u>		
246	799		דיבידנד לקבל בגין השקעות
<u>733,612</u>	<u>1,067,381</u>		סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
			זכויות העמיתים
732,124	1,064,313	9	
1,488	3,068	10	זכאים ויתרות זכות
<u>733,612</u>	<u>1,067,381</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

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

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דוח הכנסות והוצאות

<u>לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
		<u>הכנסות (הפסדים) מההשקעות</u>
		ממזומנים ושווי מזומנים:
2,242	(1,889)	
		מניירות ערך סחירים:
16,025	8,502	אגרות חוב ממשלתיות
5,873	4,223	אגרות חוב קונצרניות
28,949	47,064	מניות וניירות ערך אחרים
<u>50,847</u>	<u>59,789</u>	
		מניירות ערך בלתי סחירים:
* 1,752	13,753	אגרות חוב קונצרניות
* 268	8,545	מניות וניירות ערך אחרים
<u>2,020</u>	<u>22,298</u>	
---	2	הכנסות אחרות
55,109	80,200	<u>סה"כ הכנסות מההשקעות:</u>
		<u>הוצאות</u>
8,658	11,551	12 דמי ניהול
1,183	1,517	13 עמלות ניירות ערך
219	75	16 הוצאות מס
<u>10,060</u>	<u>13,143</u>	סך כל ההוצאות:
<u>45,049</u>	<u>67,057</u>	<u>סה"כ הכנסות נטו</u>

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
252,585	732,124	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		צבירה:
		הפרשות:
1,611	3,065	שכירים – הפרשות מעביד
1,596	3,817	הפרשות עובד
14,930	25,081	הפרשות עמית עצמאי
4,320	2,701	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>22,457</u>	<u>34,664</u>	סך כל ההפרשות
		תשלומים לעמיתים:
2,345	2,920	לעמיתים שכירים
12,802	14,094	לעמיתים עצמאיים
8	2,351	לפיצויים בחשבונות אישיים
<u>15,155</u>	<u>19,365</u>	סך כל התשלומים
		העברת זכויות בין קופות:
486,362	344,201	העברת זכויות אל הקופה
(59,174)	(94,368)	העברת זכויות מהקופה
<u>427,188</u>	<u>249,833</u>	סה"כ העברת זכויות נטו
434,490	265,132	סה"כ צבירה נטו
45,049	67,057	הכנסות נטו
<u>732,124</u>	<u>1,064,313</u>	זכויות העמיתים ל – 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי

א. קופת הגמל:

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

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

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

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

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

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

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

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

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

(א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

(ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי (המשד):

ג. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישום (המשד):

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

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

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

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

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.

ד. הערכת נכסי הקופה

1. ניירות ערך סחירים מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. אופציות וכתבי אופציות שאינן סחירות הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס או בהתאם לציטוט שהתקבל ממנפיק הנכס, לפי הנמוך.
4. אגרות חוב בלתי סחירות: מוצגות בהתאם למודל שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר. לפי הוראות המודל, השווי של הנכס נקבע ע"י היוון התקבולים העתידיים בריבית המתאימה שנקבעה ע"י חברה שנבחרה לשם כך ע"י הממונה האמור, או באמצעות קבלת ציטוט מהמנפיק במקרים מסוימים.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 1 – כללי (המשד):

ד. הערכת נכסי הקופה

5. קרנות השקעה – מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם לחלקה היחסי של הקופה בשווי ההוגן של השקעות הקרן.
6. נכסים מובנים שאינם סחירים מוצגים לפי ציטוט מאורז המכשיר או מהמוסד הפיננסי מנפיק המוצר.
7. חוזים עתידיים משוערכים לפי שווי הוגן המחושב באמצעות מודל שנקבע על ידי אגף שוק ההון הלוקח בחשבון, בין היתר את שעור הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה.
8. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה.

ביאור 2 - תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר

(באחוזים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
<u>2005</u> **	<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. נתוני תשואות הקופה
11.96	9.30	10.64	התשואה הנומינלית, ברוטו*
11.12	7.75	9.19	התשואה הנומינלית, נטו
			ב. נתונים על עליית מדדים נבחרים
3.20	(0.29)	2.79	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
5.55	(8.21)	(8.97)	שיעור עליית שער החליפין של דולר ארה"ב

* לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות
** עבור 9 חודשי פעילות

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>סך הכל</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>ללא תנאי הצמדה</u>	<u>מטבע חוץ או בהצמדה לו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u> מזומנים ושווי מזומנים
115,578	-	113,057	2,521	-	
					ניירות ערך סחירים:
207,853	-	73,927	-	133,926	איגרות חוב ממשלתיות
300,668	157,299	8,824	11,691	122,854	איגרות חוב קונצרניות
318,979	173,564	145,415	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
827,500	330,863	228,166	11,691	256,780	סה"כ ניירות ערך סחירים
					ניירות ערך בלתי סחירים:
99,407	-	-	-	99,407	איגרות חוב קונצרניות
24,097	12,992	2,129	6,217	2,759	מניות וניירות ערך אחרים
123,504	12,992	2,129	6,217	102,166	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
799	-	799	-	-	דיבידנד לקבל בגין השקעות
1,067,381	343,855	344,151	20,429	358,946	סך הכל נכסים
(290)	-	-	(290)	-	התחייבויות בגין אופציות

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סך הכל</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>ללא תנאי הצמדה</u>	<u>מטבע חוץ או בהצמדה לו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u>
54,431	-	40,647	13,784	-	מזומנים ושוי מזומנים
195,885	9,153	67,392	-	119,340	ניירות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות
130,753	82,029	24,086	12,283	12,355	איגרות חוב קונצרניות
241,245	88,460	152,785	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
567,883	179,642	244,263	12,283	131,695	סה"כ ניירות ערך סחירים
102,253	-	-	-	102,253	ניירות ערך בלתי סחירים: איגרות חוב קונצרניות
8,799	6,777	1,447	575	-	מניות וניירות ערך אחרים
111,052	6,777	1,447	575	102,253	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
246	62	184	-	-	דיבידנד לקבל בגין השקעות
733,612	186,481	286,541	26,642	233,948	סך הכל נכסים
(907)	-	-	(907)	-	התחייבויות בגין אופציות

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 – איגרות חוב סחירות

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		א. ההרכב:
		<u>איגרות חוב ממשלתיות סחירות:</u>
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
18,097	-	מלווה קצר מועד
168,635	207,853	אגרות חוב ממשלתיות
<u>186,732</u>	<u>207,853</u>	סה"כ אגרות חוב ממשלתיות סחירות
9,153	-	סה"כ אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
<u>195,885</u>	<u>207,853</u>	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</u>
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
44,983	137,081	בלתי ניתנות להמרה
3,741	6,288	ניתנות להמרה
<u>48,724</u>	<u>143,369</u>	סה"כ אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
82,029	157,299	אגרות חוב סחירות בחול בלתי ניתנות להמרה
<u>130,753</u>	<u>300,668</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות
<u><u>326,638</u></u>	<u><u>508,521</u></u>	סה"כ אגרות חוב סחירות

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 – איגרות חוב סחירות (המשך):

31 בדצמבר 2006	2007			31	
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות להמרה	לא להמרה	אגרות חוב ממשלתיות	
					ב. מח"מ (בשנים):
3.93	7.93	-	6.81	8.07	בלתי צמודות
13.69	11.59	4.39	7.24	15.70	צמודות למדד
4.02	4.02	3.13	4.01	-	צמודות למט"ח
7.89	8.48	4.34	5.38	12.99	מח"מ ממוצע
					ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):
7.17	6.57	-	9.38	6.23	בלתי צמודות
3.89	4.62	9.57	5.49	3.63	צמודות למדד
5.44	8.19	14.59	8.18	-	צמודות למט"ח
5.30	6.13	9.76	7.16	4.56	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ביאור 5 – איגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר 2006	2007	
102,253	99,407	א. ההרכב:
		אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות
		אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
		בלתי ניתנות להמרה
102,253	99,407	סה"כ אגרות חוב בלתי סחירות
		* סווג מחדש
		** כולל אג"ח בסך 2,667 אלפי ₪, אשר תשלומי הקרן ו / או הריבית בגינם תלויים בהתקיימות תנאים מסויימים.
		ב. מח"מ (בשנים):
9.59	7.07	צמודות למדד
9.59	7.07	
		ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):
5.59	5.74	צמודות למדד
5.59	5.74	

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 – מניות סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
151,846	143,992	א. ההרכב:
69,617	171,505	מניות בארץ
<u>221,463</u>	<u>315,497</u>	מניות בחו"ל
		סה"כ מניות סחירות

ביאור 7 – ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		א. ההרכב:
		ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
582	1,298	כתבי אופציות (Warrants)
357	125	אופציות
<u>939</u>	<u>1,423</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
		ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
18,843	2,059	תעודות סל
<u>18,843</u>	<u>2,059</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
<u>19,782</u>	<u>3,482</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

(37,397)	---	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (באלפים):
(541)	(2,483)	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא (באלפים):
46,000	---	סך הביטחונות שניתנו ע"י הקופה בגין השקעה באופציות (באלפים):

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 – מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		א. ההרכב:
		מניות וניירות ערך בארץ:
-	2,028	מניות
768	101	כתבי אופציות (Warrants)
575	5,805	אופציות
679	412	קרנות השקעה
-	2,759	חוזים עתידיים
<u>2,022</u>	<u>11,105</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בארץ
		מניות וניירות ערך בחו"ל:
*5,008	12,992	נכסים מובנים
1,769	-	קרנות השקעה
<u>6,777</u>	<u>12,992</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בחו"ל
<u>8,799</u>	<u>24,097</u>	סה"כ מניות וניירות ערך בלתי סחירים

* סווג מחדש

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

3,484	(107,594)	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (באלפים):
---	2,759	חשיפה בגין עסקאות עתידיות שאינן שקל/מט"ח (באלפים):

ביאור 9 – זכויות עמיתים

<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. תיקון המחייב הקטנת זכויות:
132,406	1,064,313	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר
(282)	--	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>732,124</u>	<u>1,064,313</u>	סה"כ זכויות העמיתים

ב. הגריעה מתשואת הקופה בשנת 2006 : 0.04%.

ג. ההפרש ב- 2006 נבע מאי הכללת המס ששולם בחו"ל כהוצאה. ההפרש תוקן במהלך פברואר 2007.

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 – זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	ההרכב:
-	1,657	משיכת יתרת עו"ש/מט"ח
907	290	זכאים בגין אופציות
550	1,113	זכאים בגין דמי ניהול
31	8	מס הכנסה
<u>1,488</u>	<u>3,068</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ביאור 11 – דמי ניהול

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

<u>דמי ניהול אפקטיביים שנתיים ביחס ליתרה החודשית הממוצעת</u>	<u>דמי ניהול שנתיים</u>	<u>דמי ניהול</u>	
		<u>2006</u>	<u>2007</u>
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1.33	1.70	8,658	11,551

ביאור 12 - עמלות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. ההרכב:
1,131	1,511	עמלות ניירות ערך סחירים:
52	6	עמלות קניה ומכירה
		עמלות ניהול חיצוני
<u>1,183</u>	<u>1,517</u>	סך הכל עמלות ניירות ערך סחירים

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 – עמלות (המשך):

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

ביאור 13 – השקעות מהותיות

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

ביאור 14 – התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

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

ביאור 15 – בעלי עניין

אלטשולר-שחם קופות גמל בע"מ:

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

<u>היתרה הגבוהה ביותר בשנת</u>		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
825	1,113	550	1,113	1. דמי ניהול לשלם
		<u>שנת 2006</u>	<u>שנת 2007</u>	
		8,658	11,551	2. דמי ניהול ששולמו

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 – מס על הכנסה

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

ביאור 17 – שינויי חקיקה

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

א. תיקוני חקיקה:

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 – שינויי חקיקה (המשד):

ב. הוראות ממונה:

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

אלטשולר-שחם תגמולים לשם

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 18 – אירועים לאחר תאריך מאזן

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

להלן תמצית עיקרי התיקון:

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

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

הקופה אינה יודעת לכמת את השפעת האמור על פעילותה.