

**אלטשולר שחם להיט**  
**הדוח השנתי של קופת הגמל**

**2007**

## תוכן העניינים :

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
1	1. דוח הדירקטוריון
6	2. סקירת ההנהלה
27	3. דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
28	5. הצהרת מנכ"ל הקופה
30	4. חו"ד המבקר
31	5. הדוח הכספי של קופת הגמל
40	6. ביאורים לדוחות הכספיים

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## דוח הדירקטוריון של הקופה

### א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אלטשולר שחם להיט קופת גמל לתגמולים" מוחזקת ומנוהלת ע"י אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ מתאריך 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 (מסלולים). מספרי אישור: 109, 448, 546, 645, 1006, 1153.

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 ביום 28 במרץ 2007 בין חברת "נתיבות חברה לניהול קופות גמל בע"מ" ו"אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ" ובהתאם לאישור הממונה על שוק ההון מיום 30/6/2007. במסגרת זו הועברו כל קופות הגמל שבניהול נתיבות לניהול אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ.

7. נכון למועד המאזן מנוהלים בקופה מספר מסלולי השקעה. תמצית מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

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

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

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

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

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

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

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

8. 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.

9. בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, מתכוונת הקופה לאחד ביום 31 במרץ 2008 את המסלולים הבאים:

מסלולים " חו"ל" ו"כללי ב'" ימוזגו לתוך מסלול "כללי", מסלול "שקלי" ימוזג לתוך מסלול "אג"ח".

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## דוח הדירקטוריון של הקופה

### ב. מצב כספי ותוצאות פעילות:

1. נכסי "אלטשולר שחם להיט" נטו עמדו בתחילת 2007 על סך של כ- 410 מיליון ש"ח. את שנת 2007 סיימה הקופה עם כ- 357 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 הקופה בבעלות נתיבות מקבוצת בנק מזרחי לפיכך לא ניתן להתייחס לסיבות לצבירה במהלך השנה.
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 הקופה כולה משקיעים באופן דומה במרבית האפיקים הקיימים בקופה (בין היתר עקב הכוונה לאחדם למסלול אחד).  
ניתן לציין כי השנה התמקדו המסלולים ה"נ"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 מקרו כלכליות.  
במהלך המחצית השניה של שנת הדוח (ממועד המעבר) השפיעו האירועים הבאים על הרכב תיק ההשקעות של הקופה:

### 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% מהקופה 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%

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

ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב):

מזומנים - 0.6%

אג"ח ממשלתיות סחירות - 0.2%

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 8.9%

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## דוח הדירקטוריון של הקופה

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

3. תשואת המסלולים השנה היו:

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 -0.8%

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%

אג"ח לא סחיר -0.5%

ניירות ערך אחרים לא סחירים -0.3%

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## דוח הדירקטוריון של הקופה

### 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 השניה 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.

משבר האשראי השפיע גם על שוק המניות בצורה מהותית והקופה בוחנת ומעדכנת את ההקצאה של הנכסים בהתאם להתפתחויות.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## דוח הדירקטוריון של הקופה

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

לאור ההתפתחויות הגלובליות שבעקבותן נצפית עליה מתמדת במחירי המזון והסחורות, צפויה לדעת הקופה, אינפלציה עולמית בשנים הקרובות על כן בוצעה הסטה של מרבית הנכסים הסולידיים לאפיק צמוד מדד. בוצעה התאמה להתחזקות השקל במקביל לחשיפה המטבעית בדרך של הגנות.

5. משך החיים הממוצע של החסכונות בכל מסלולי הקופה עומד על כ- 5.5 שנים ואילו מח"מ הנכסים (אלו שיש להם תאריך פירעון) עומד על כ-6.4 שנים, אולם, יש לציין כי הכספים לעיתים קרובות נשארים בקופה גם לאחר תום תקופת החיסכון. 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 תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. לפיכך שיקול ההשקעה בקופה הינו ע"פ פרמטרים כלכליים בלבד.

### ג. בקורות

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"ל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, הנהלת החברה והמנכ"ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 2007-9-14 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 של הקופה לשנת 2007

### 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>מותרים*</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	<b>ריבית ודיבידנד לקבל וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
205,707	288,581	389,108	410,067	365,990	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	-	-	-	1	<b>חייבים</b>
<u>205,707</u>	<u>288,581</u>	<u>389,108</u>	<u>410,067</u>	<u>365,991</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>205,707</u>	<u>288,581</u>	<u>389,108</u>	<u>410,067</u>	<u>365,991</u>	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

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	
	ס	ב א ח ו ז י ם	
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
-89.54	3.85	0.40	מזומנים בקופה ובבנקים
233.09	2.25	7.48	פקדונות קצרי מועד
29.30	6.10	7.88	
			ניירות ערך סחירים:
-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	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
-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	
			פקדונות הלוואות
-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	ריבית ודיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
-	100.00	100.00	סך כל ההשקעות
0.00	0.00	0.00	חייבים
-	100.00	100.00	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
-2.34	99.90	97.56	זכויות העמיתים
2,261.64	0.10	2.44	זכאים ויתרות זכות
=	100.00	100.00	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

### 1. מאזני קופת הגמל – מאוחד (המשך)

#### **2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:**

מנייתוח נתוני המאזן לשנת 2007 ניתן לראות כי חל קיטון של 12.8% ביתרת הנכסים לעומת שנה קודמת. ניתן לייחס קיטון זה לצבירה השלילית (כ-18% מהקיטון), בקיזוז הרווח החיובי (גידול של 5.2%).

מנייתוח הרכב המאזן ניתן לראות את הנתונים הבאים:

יתרתו של האג"ח הממשלתי במאזן, ירדה בכ- 4.3% מסך המאזן והגיעה לכ-22.10%.  
יתרתו של האג"ח הקונצרניות כולל אגרות החוב להמרה, עלתה בכ- 8.5% לשיעור של 26.0% מנכסי הקופה.

יתרתו של המניות וניירות הערך האחרים, ירידה בכ- 2% לעומת שנה קודמת, ועומדת על 27.7% מהנכסים לתאריך המאזן.

ניירות הערך הלא סחירים ירדו ב- 2.3% לעומת שנה קודמת ובתוכם עומדות האג"ח הלא סחירות על שיעור של כ- 11.3% לעומת 17.4% בשנה הקודמת.

חלקו של סעיף המזומנים ושווי המזומנים בבנקים עלה בכ- 1.7% וחלקו בסך המאזן עומד על כ- 7.9%.

הגורמים לשינויים הנ"ל בהרכב המאזן נובעים מהמגמות שצויינו בדוח הדירקטוריון ובניהם: הגדלה מהותית של אפיק האג"ח הקונצרני ע"ח הקטנת ההשקעה באפיק הממשלתי כאשר בתוך האפיק הקונצרני סך ההשקעות באג"ח סחיר בחו"ל היווה קרוב לכשני שלישי מהאפיק. באפיק הממשלתי הסחיר נשמר אותו היחס בין הרכיב השקלי לצמוד - כשליש ושני שלישי 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 הקופה.  
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 הקופה.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

### 2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

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

#### ל שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

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 בבנקים
<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 נטו לשנת הדוח</b>

\* ראה ביאור 2.ב1 לדוחות הכספיים

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

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:
3.68%	-2.49%	2,094	-2,284	56,834	91,840	אגרות חוב ממשלתיות
11.32%	11.45%	12,747	12,729	112,641	111,192	אגרות חוב קונצרניות
6.87%	5.38%	21,514	15,563	313,038	289,290	מניות וניירות ערך אחרים
4.55%	8.23%	2,436	5,589	53,575	67,837	ניירות ערך בלתי סחירים
5.37%	1423.76%	16	2,876	298	202	אגרות חוב קונצרניות
4.55%	12.43%	2,452	8,465	53,873	68,099	ניירות ערך אחרים
3.83%	8.41%	333	597	8,687	7,102	פקדונות והלוואות
9.31%	6.26%	361	186	3,878	2,972	פקדונות
5.52%	7.77%	694	783	12,565	10,074	הלוואות
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	
-18.92	1.11	0.90	4,532	4,365	דמי ניהול
-30.00	0.10	0.07	419	636	עמלות ניירות ערך סחירים:
-	-	0.00	-	11	עמלות קניה/מכירה
***	**--	***--	419	647	עמלות אחרות
					סה"כ עמלות
33.33	0.03	0.04	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 של הקופה לשנת 2007

### 2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

#### ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

מניתוח נתוני דוח הכנסות והוצאות ניתן לראות כי מירב הכנסות הקופה מיוחסות לאפיק הסחיר (59.2%). בתוך אפיק זה השיגו המניות וניי"ע הסחירים 48% מההכנסות והאג"ח הממשלתיות עוד 19.5% מכלל הכנסות הקופה.

לגבי שיעורי ההכנסה ניתן לציין את שיעורי ההכנסה הגבוהים באפיק המניות והאג"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 הממשלתי הסחיר בקופה במהלך השנה. האפיק הקונצרני הסחיר נפגע הן ממשבר המשכנתאות בסוף השנה והן מהחלשות הדולר – עקב הפרופורציות הגבוהות שהושקעו בחו"ל.

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 השיערוך 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 קיטון בדמי הניהול הממוצעים שנגבו, ביטוי לתחרות המתגברת בענף.

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

### 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	-	-	-	-	העברות בין מסלולים
60,666	20,734	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	-	-	-	-	העברות בין מסלולים
60,678	17,127	12,314	19,574	24,479	<b>סך כל התשלומים</b>
					<b>3. העברת זכויות בין קופות:</b>
27,363	108,162	145,011	157,142	13,033	העברת זכויות אל הקופה
(5,851)	(47,650)	(104,806)	(155,622)	(75,175)	העברת זכויות מהקופה
21,512	60,512	40,205	1,520	(62,142)	סה"כ העברת זכויות נטו
					<b>4. צבירה נטו</b>
21,500	64,119	66,414	124	(73,668)	
					<b>5. הכנסות (הפסד) נטו</b>
29,086	19,031	33,910	20,860	21,099	
<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>

### \*ראו ביאור 2.ב1 לדוחות הכספיים

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקופה עומד לתאריך המאזן על 59.4%.

ג. משך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו עומד על 5.52 שנים לתום תקופת החיסכון.

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

#### 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
39 – 30	412	387	586	3,996
49 – 40	569	763	5,716	14,232
59 – 50	1,015	1,880	8,455	34,283
66 – 60	501	792	11,057	19,519
67 ומעלה	283	1,012	4,717	46,459
סה"כ	2,967	4,932	31,179	119,471

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	2,709	13,229	47,060
10 – 14 שנים	1,297	3,173	9,087	35,339
מעל 15 שנים	2,308	7,707	43,262	126,408
סה"כ	6,908	21,054	68,475	237,604
ילידי 1961 ואילך	3,136	3,103		54,243

ו. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2007:

שכירים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	2,870	143	194	2,819
עצמאיים	6,394	468	679	6,183
סה"כ	9,264	611	873	9,002
מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה		-		1,153

ז. הסברי ההנהלה:

השינוי בזכויות העמיתים השנה נובע כתוצאה מצבירה שלילית של 74 מיליון ש"ח בתוספת הרווח ע"ס 21 מיליון ש"ח. 66.5% מזכויות העמיתים שייכים לעמיתים עצמאיים והשאר לשכירים. הקופה נמצאת בצבירה שהולכת ופוחתת בשנים האחרונות עקב כמה סיבות: התגברות התחרותיות בענף עקב כניסת שחקנים חדשים לתחום, המשתמשים בסוכני ביטוח ומשווקים, מגמת צבירה שלילית המאפיינת את הקופות הבנקאיות (לשעבר) בשנים האחרונות וכן שינויי רגולציה שהפחיתו מאד את האטרקטיביות של המכשיר בפני ציבור רחב של חוסכים (סגירת ההפקדות לגיל 60 ומניעת ילידי 1961 להפקיד בקופה לפני שהפקידו מינימום לקצבה). עם זאת, יש לזכור כי הקופה נמצאת בבעלות החברה רק במחצית השנה האחרונה של 2007.

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

#### 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:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
10.76%	1998
19.98%	1999
3.25%	2000
6.17%	2001
0.25%	2002
20.49%	2003
9.68%	2004
12.64%	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 הקופה 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':

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
**1.53%	2005
8.68%	2006
6.34%	2007
7.50%	ממוצע לשנים 2007 - 2006
1.17%	סטיית התקן לשנים 2006-2007

\* תשואה נומינלית ברוטו חושבה כתשואה שהשיגה הקופה על נכסיה לפני ניכוי דמי ניהול ואחרי ניכוי עמלות.  
\*\* עבור 4 חודשי פעילות

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

#### 4. דוח תשואות (המשך):

##### 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 2007 - 2004
15.74%	ממוצע לשנים 2007 - 1998
7.83%	סטיית התקן לשנים 2004-2007
16.31%	סטיית התקן לשנים 1998-2007

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

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

#### 4. דוח תשואות (המשך):

ד. מסלול אג"ח:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
11.34%	1998
8.60%	1999
4.34%	2000
14.27%	2001
4.24%	2002
13.45%	2003
7.56%	2004
7.42%	2005
4.14%	2006
4.41%	2007
5.87%	ממוצע לשנים 2004 - 2007
7.98%	ממוצע לשנים 1998 - 2007
1.61%	סטיית התקן לשנים 2004-2007
3.64%	סטיית התקן לשנים 1998-2007

ה. מסלול שקלי:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
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 2004 - 2007
4.89%	ממוצע לשנים 2001 - 2007
0.86%	סטיית התקן לשנים 2007-2004
4.44%	סטיית התקן לשנים 1998-2007

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

#### 4. דוח תשואות (המשד):

ו. מסלול חול:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
6.84%	2005
4.81%	2006
4.34%	2007
5.27%	ממוצע לשנים 2005 - 2007
1.08%	סטיית התקן לשנים 2005-2007

#### 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 מדד 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
<u>0.27%</u>	4.48%	<u>5.38%</u>	מזומנים ושוי מזומנים
5.70%		100.00%	סה"כ
7.06%			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
1.36%			הפרש חיובי למסלול

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

#### 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
-0.26%	-1.89%	13.61%	אג"ח בחו"ל
<u>0.23%</u>	4.48%	<u>5.14%</u>	מזומנים ושווי מזומנים
5.96%		100.00%	סה"כ
6.34%			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
0.38%			הפרש חיובי למסלול

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
9.22%	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
<u>0.47%</u>	4.48%	<u>10.43%</u>	מזומנים ושווי מזומנים
9.37%		100.04%	סה"כ
9.68%			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
0.31%			הפרש תשואה חיובי למסלול

## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

#### 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשך):

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
-0.34%	-1.89%	17.77%	אג"ח בחו"ל
<u>0.18%</u>	<u>4.48%</u>	<u>4.07%</u>	מזומנים ושווי מזומנים
4.18%		100.00%	סה"כ
4.41%			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
0.23%			הפרש חיובי למסלול

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
<u>0.24%</u>	<u>4.48%</u>	<u>5.43%</u>	מזומנים ושווי מזומנים
3.75%		100.00%	סה"כ
4.29%			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
0.54%			הפרש חיובי למסלול

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

### 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות (המשד):

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
1.93%	25.27%	7.64%	מניות ת"א 100
0.23%	4.61%	4.89%	מניות היתר
-0.77%	-2.22%	34.71%	מניות בחו"ל
-0.61%	-1.89%	32.41%	אג"ח בחו"ל
<u>0.37%</u>	4.48%	<u>8.31%</u>	מזומנים ושוי מזומנים
0.84%		100.00%	סה"כ
4.34%			תשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו
3.50%			הפרש חיובי למסלול

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

#### א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

2006	2007	נכסים
	אלפי ש"ח	
327,570	306,323	נכסים נזילים וסחירים
2,811	3,787	מח"מ של עד שנה
79,471	45,250	מח"מ מעל שנה
215	10,631	אחרים
<b>410,067</b>	<b>365,991</b>	<b>סה"כ</b>

2. משך החיים הממוצע של הנכסים: 6.4 שנים.

3. יחס הכספים הנזילים בחסכונות העמיתים להשקעות הנזילות והסחירות עומד על כ-69.2% לתאריך המאזן.

כפי שעולה מהטבלה לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מיידי בהיקף של כ- 83.4% מנכסיה נכון לתאריך המאזן. פרט לכך, היקפו הנמוך יחסית של כל מסלול ביחס לכלל השוק הסחיר מחזק את האפשרות לממש נכסים, אם וכאשר יהיה בכך צורך, מבלי לגרום לזעזועים בשוק ההון. פרט לכך, משמעות מח"מ/נזילות 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 תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. 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 המסלולים השונים ודירוגיהם לתאריכי המאזן לשנים הבאות:

#### 2007:

מסלול כללי ב'		מסלול כללי		נכסים סחירים
שיעור מסך הנכסים במסלול (באחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים במסלול (באחוזים)	אלפי ש"ח	
43.66	16,065	34.89	75,102	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
10.03	3,691	5.36	11,532	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
1.32	485	1.79	3,855	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
<b>55.01</b>	<b>20,241</b>	<b>42.04</b>	<b>90,489</b>	<b>סה"כ</b>
3.82	1,405	13.17	28,353	נכסים לא סחירים
2.05	754	3.91	8,417	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
-	-	-	-	השקעות בנכסי חוב בדירוג BBB - עד - AA
-	-	0.07	140	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
<b>5.87</b>	<b>2,159</b>	<b>17.15</b>	<b>36,910</b>	<b>סה"כ</b>
<b>60.88</b>	<b>22,402</b>	<b>59.19</b>	<b>127,399</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי אשראי</b>

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ב. סיכוני אשראי (המשד):

2007:

מסלול אג"ח		מניות	
שיעור מסך הנכסים בקופה (באתוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים בקופה (באתוזים)	אלפי ש"ח
59.36	38,181	-	-
14.21	9,143	-	-
1.60	1,030	-	-
<b>77.17</b>	<b>48,354</b>	-	-
9.59	6,166	0.4	12
5.85	3,764	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>15.44</b>	<b>9,930</b>	<b>0.04</b>	<b>12</b>
<b>92.61</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

מסלול חול		מסלול שקלי	
שיעור מסך הנכסים בקופה (באתוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים בקופה (באתוזים)	אלפי ש"ח
54.41	981	89.26	15,751
4.43	80	-	-
2.11	38	-	-
<b>60.95</b>	<b>1,099</b>	<b>89.26</b>	<b>15,751</b>
-	-	0.15	26
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	<b>0.15</b>	<b>26</b>
<b>60.95</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

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ב. סיכוני אשראי (המשד):

2006:

<u>מסלול כללי ב'</u>		<u>מסלול כללי</u>		
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	
41.77	17,029	32.20	72,837	<b>נכסים סחירים</b>
3.89	1,584	5.40	12,215	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
0.75	306	1.63	3,693	נכסי חוב בדירוג BBB - עד AA-
<b>46.41</b>	<b>18,919</b>	<b>39.23</b>	<b>88,745</b>	נכסי חוב לא מדורגים
				סה"כ
2.71	1,106	13.71	44,585	<b>נכסים לא סחירים</b>
0.79	324	6.18	13,981	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
-	-	0.13	298	נכסי חוב בדירוג BBB - עד AA-
<b>3.50</b>	<b>1,430</b>	<b>26.02</b>	<b>58,864</b>	נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
				סה"כ
<b>55.91</b>	<b>22,349</b>	<b>65.25</b>	<b>147,609</b>	סה"כ נכסי חוב
<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

# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ב. סיכוני אשראי (המשד):

2006:

מסלול חו"ל		מסלול שקלי		נכסים סחירים
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	
38.00	1,324	84.89	15,443	נכסים חוב בדירוג AA ומעלה
-	-	3.69	672	נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-
-	-	1.12	203	נכסי חוב לא מדורגים
<b>38.00</b>	<b>1,324</b>	<b>89.70</b>	<b>16,318</b>	סה"כ
-	-	4.65	845	נכסים לא סחירים
-	-	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

כפי שניתן לראות המסלול הכלליים (המהווים כ- 68.9% מנכסי הקופה כולה) משקיעים כ- 18% עד 22% (בהתאמה) מנכסיהם באגרות חוב ממשלתיות אשר רמת ביטחונן נחשבת גבוהה ביותר ויכולת הפירעון שלהן היא הגבוהה ביותר (דירוג AAA).

עוד כ- 30% מנכסי המסלול הכללי וכ- 25% מנכסי מסלול כללי ב' מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים מדורגים בדירוג AA ומעלה המייצג יכולת החזר חוב טובה ביותר. 9% וכ- 12% בהתאמה מנכסי המסלולים הכלליים מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים מדורגים ברמת דירוג אחרת (מרביתם בדירוג A ומעלה).

יתרה של 1% עד 2% בלבד מנכסי המסלולים הכלליים מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים שאינם מדורגים. בקופה כולה ככלל, ובמסלולים הכלליים בפרט, נכסים לא מדורגים ייבחנו באופן קפדני ע"י הקופה ותבוצע בהם השקעה תוך מתן תשומת לב בין היתר לתשואה הגלומה בנכס (המפצה על הסיכון) ותמחור השוק המשקף את איתנות המנפיק (בנכסים סחירים). הקופה 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 בבטוחות.

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 בסוף 2007.

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').



## אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

### סקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2007

**6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):**

**ג. סיכוני שוק (המשד):**

בהתאם להתפתחויות ותוך התחשבות בשיקולי טווח בינוני או ארוך וכן במגבלות שונות כגון מגבלות סחירות, עמלות, מדיניות ההשקעה של המסלול וכו'.

נכון לתאריך המאזן, רכיב ההצמדה העיקרי בו מושקעים נכסי הקופה ומרבית מסלוליה הוא הרכיב צמוד המט"ח ונכסים בחו"ל. לאור החשיפה הגבוהה למט"ח עקב ההשקעות הרבות בחו"ל, נוקטת הקופה באסטרטגיות שונות להגנה מפני ירידת שער הדולר ובעיקר ע"י שימוש בנגזרים.

#### **ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים**

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

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

#### **7. שונות:**

1. הקופה נותנת הלוואות לעמיתה. ההלוואות ניתנות עד ליתרה של 50% מהיתרה המשוערכת של העמית. תנאי ההלוואה: צמוד+6.15%.

2. הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

3. לא הוטלו קנסות על הקופה בשנת הדוח.

4. עד 1/12/07 נגבו בדמי ניהול מקסימליים במסלולים השונים כדלקמן:

א. מסלולים כללי, כללי ב', שקלי ואג"ח - 1% שנתית.

ב. מסלולי מניות וחו"ל - 2%.

ב- 1/12/07 הועלו דמי הניהול המקסימליים במסלולים כללי, כללי ב', שקלי ואג"ח ל- 1.7%

שנתית.

# 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: 23.3.08 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.

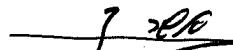
כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדו"חות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון במהלך הביקורת.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

מנהל קופת הגמל:

 אשר דורון (חתימה)

האחראי על תחום הכספים:

 גילעד אלטשולר (חתימה)

תאריך אישור הדו"ח: 23.3.08

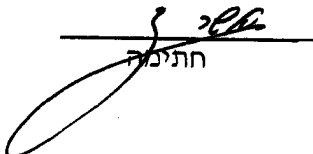
# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## הצהרה (Certification)

אני, אשר דורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם להיט (להלן: "קופת הגמל") לתקופה שבין 1.7.07 – 31.12.07 (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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

  
חתימה

אשר דורון – מנכ"ל  
שם ותפקיד

23.3.08  
תאריך


# אלטשולר שחם להיט - קופת תגמולים

## הצהרה (Certification)

אני, גילעד אלטשולר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם להיט (להלן: "קופת הגמל") לתקופה שבין 1.7.07 – 31.12.07 (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-
  - (ד) 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;
  - (ה) 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-
  - (ו) 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:
  - (ג) 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-
  - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

  
חתימה

גילעד אלטשולר -  
האחראי על תחום הכספים  
שם ותפקיד

23.3.08  
תאריך

## 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 דויטש את קרמר 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 ולבצע 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.

  
רואה חשבון

תאריך: 21.1.08

**מאזנים מאוחדים**

**בערכים מדווחים**

<b>31 בדצמבר</b>			
<b>2006</b>	<b>2007</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>באור</b>	<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			מזומנים ושווי מזומנים:
15,793	1,474		מזומנים בקופה ובבנקים
9,210	27,380		פקדונות קצרי מועד
<u>25,003</u>	<u>28,854</u>		
			ניירות ערך סחירים:
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>		
			ניירות ערך בלתי סחירים:
71,199	41,180	6	אגרות חוב קונצרניות
215	10,630	8	ניירות ערך אחרים
<u>71,414</u>	<u>51,810</u>		
			פקדונות והלוואות:
7,625	6,183		פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסד כספי
3,458	1,674		הלוואות לעמיתים
<u>11,083</u>	<u>7,857</u>		
			ריבית ודיבידנד לקבל וסכומים לקבל בגין
477	289	9	השקעות
<u>410,067</u>	<u>365,990</u>		סך כל השקעות
			מוסדות
-	1		סך כל נכסים
<u>410,067</u>	<u>365,991</u>		
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
409,594	357,075		זכויות העמיתים
423	8,916	11	זכאים ויתרות זכות
<u>410,067</u>	<u>365,991</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23.3.08  
 קלמן שחם - יו"ר  
 אשר דורגו - מנכ"ל

**אלטשולר שחם קופות גמל**  
 =====  
**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**מאזנים לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

<b>31 בדצמבר 2007</b>						<b>נכסים</b>
<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	
<b>כללי ב'</b>	<b>חוו"ל</b>	<b>אג"ח</b>	<b>מניות</b>	<b>שקלי</b>	<b>כללי</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
177	4	139	197	1	956	<b>השקעות</b>
2,346	127	3,571	2,201	1,842	17,293	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
2,523	131	3,710	2,398	1,843	18,249	מזומנים בבנקים
8,273	-	19,347	-	14,346	38,901	פקדונות קצרי מועד
11,969	1,099	29,007	-	1,405	51,588	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
11,109	573	-	27,768	-	61,795	אגרות חוב ממשלתיות
31,351	1,672	48,354	27,768	15,751	152,284	אגרות חוב קונצרניות
2,159	-	8,833	-	-	30,188	מניות וניירות ערך אחרים
721	-	2,237	-	-	7,672	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
2,880	-	11,070	-	-	37,860	אגרות חוב קונצרניות
-	-	1,097	12	26	5,048	ניירות ערך אחרים
-	-	-	-	-	1,674	<b>פקדונות והלוואות:</b>
-	-	1,097	12	26	6,722	פקדונות בבנקים
38	-	89	25	26	111	הלוואות לעמיתים
36,792	1,803	64,320	30,203	17,646	215,226	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
-	-	-	1	-	-	<b>סך כל ההשקעות</b>
36,792	1,803	64,320	30,204	17,646	215,226	<b>מוסדות</b>
-	-	-	-	-	-	<b>סך כל הנכסים</b>
36,279	1,800	62,581	30,129	17,621	208,665	<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
513	3	1,739	75	25	6,561	זכויות העמיתים
36,792	1,803	64,320	30,204	17,646	215,226	זכאים ויתרות זכות
						<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
-	-	-	1,357	24	49	9,653	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>
40,653	2,893	3,482	79,182	39,213	18,173	226,048	<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
112	2	2	64	65	18	160	זכויות העמיתים
40,765	2,895	3,484	79,246	39,278	18,191	226,208	זכאים ויתרות זכות
							<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>לשנה שנתיימה ביום</b>			
<b>31 בדצמבר</b>			
<b>2006</b>	<b>2007</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>באור</b>	<b>הכנסות</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
21,514	15,563		מניות וניירות ערך אחרים
2,436	5,589		<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
16	2,876		אגרות חוב קונצרניות
2,452	8,465		ניירות ערך אחרים
333	597		<b>מפקדונות והלוואות:</b>
361	186		פקדונות בבנקים
694	783		הלוואות לעמיתים
<b>25,922</b>	<b>26,284</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
4,532	5	12	<b>הוצאות</b>
419	647	13	דמי ניהול
111	173	14	עמלות
5,062	5,185		מיסים
			<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>20,860</b>	<b>21,099</b>		<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> אלפי ש"ח	<u>מסלול</u> <u>מט"ח</u> אלפי ש"ח	<u>מסלול</u> <u>ח'ל</u> אלפי ש"ח	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> אלפי ש"ח	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> אלפי ש"ח	<u>מסלול</u> <u>שקלי</u> אלפי ש"ח	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> אלפי ש"ח	<u>הכנסות</u>
233	(53)	34	178	241	30	810	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
968 (341)	- (18)	4 (58)	1,514 (667)	60 -	498 230	2,074 (1,430)	<b>מניירות ערך סחירים:</b> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
1,597	(1)	155	227	3,246	-	7,505	
2,224	(19)	101	1,074	3,306	728	8,149	
153	3	-	1,451	12	76	3,894	<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b> אגרות חוב קונצרניות ניירות ערך אחרים
199	-	(1)	677	(11)	-	2,012	
352	3	(1)	2,128	1	76	5,906	
-	-	-	105	1	2	489	<b>מפקדונות והלוואות:</b> פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	-	-	186	
-	-	-	105	1	2	675	
<b>2,809</b>	<b>(69)</b>	<b>134</b>	<b>3,485</b>	<b>3,549</b>	<b>836</b>	<b>15,540</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
711	11	47	748	415	193	2,240	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
74	1	6	83	108	19	356	עמלות
18	-	3	-	49	-	103	מיסים
803	12	56	831	572	212	2,699	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>2,006</b>	<b>(81)</b>	<b>78</b>	<b>2,654</b>	<b>2,977</b>	<b>624</b>	<b>12,841</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
-	-	-	65	1	2	626	הלוואות לעמיתים
<b>1,527</b>	<b>(128)</b>	<b>118</b>	<b>3,311</b>	<b>5,015</b>	<b>1,133</b>	<b>14,946</b>	<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
<b>1,226</b>	<b>(180)</b>	<b>13</b>	<b>2,497</b>	<b>4,104</b>	<b>922</b>	<b>12,278</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**

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
388,660	409,644	<b><u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u></b>
		<b>הפרשות:</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>סך כל ההפרשות</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>סך כל התשלומים</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>העברת זכויות, נטו</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>409,644</u>	<u>357,075</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**  
**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים**  
**בערכים מדווחים**

**לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007**

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל**  
**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2006**

<u>מסלול</u> <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>חוו"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>
							<b>הפרשות:</b>
38	48	-	278	67	77	1,290	שכירים - הפרשות 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 אישיים
13	-	-	196	42	96	3,093	
2,987	198	100	1,598	2,217	98	10,980	<b>סך כל ההפרשות</b>
							<b>תשלומים לעמיתים:</b>
1	4	8	473	-	141	1,823	לעמיתים שכירים
135	800	94	2,617	1,580	1,058	9,209	לעמיתים עצמאיים
-	19	10	614	-	49	939	לפיצויים בחשבונות אישיים
136	823	112	3,704	1,580	1,248	11,971	<b>סך כל התשלומים</b>
							<b>העברת זכויות:</b>
40,800	9,181	8,715	5,752	34,406	17,835	40,453	העברת זכויות אל חשבונות המסלול העברת זכויות מחשבונות המסלול העברת זכויות, נטו
(10,218)	(9,981)	(7,457)	(9,012)	(34,355)	(19,605)	(64,994)	
30,582	(800)	1,258	(3,260)	51	(1,770)	(24,541)	
33,433	(1,425)	1,246	(5,366)	688	292	(25,532)	<b>צבירה נטו</b>
1,226	(180)	13	2,497	4,104	922	12,278	<b>הכנסות נטו</b>
40,653	2,893	3,482	79,182	39,213	18,173	226,048	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר</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. ב-1/7/07 (להלן "מועד ההשלמה") עברה הבעלות על קופת הגמל "אלטשולר שחם להיט" ל"אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ", מתוקף הסכם שנחתם ביום 28 במרץ 2007 בין חברת "נתיבות" חברה לניהול קופות גמל בע"מ " 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 כמפורט להלן:
- להיט כללי- מסלול בו תתבצענה 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% מנכסיו המסלול בהשקעות בחו"ל.
  - להיט מניות – מסלול בו ישקעו לפחות 50% מנכסיו המסלול במניות.
  - להיט שקלי – מסלול בו יושקעו לפחות 50% מנכסיו 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 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.
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 פידיוןן מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר מוכפל בשער החליפין היציג.
5. קרנות השקעה לא סחירות- מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם לחלקה היחסי של הקופה בשווי ההוגן של השקעות הקרן.
6. אגרות חוב בלתי סחירות- 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, או לפי ציטוט מהמנפיק במקרים מסויימים.

## 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. 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.

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

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

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

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

(א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

(ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

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

אגף שוק ההון בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 החיל את הוראות תקני הדיווח הכספי 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)

ג. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (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>לשנת 2007</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>לשנת 2006</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>לשנת 2005</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>לשנת 2004</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>	
(0.90)	2.69	(0.29)	2.79	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(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>ס"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,854	-	1,392	-	27,462	<b>31 בדצמבר 2007</b>
-----	-----	-----	-----	-----	מזומנים ושווי מזומנים
80,867	-	-	43,966	36,901	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
95,068	60,104	553	28,344	6,067	אגרות חוב ממשלתיות
101,245	54,829	-	-	46,416	אגרות חוב קונצרניות
277,180	114,933	553	72,310	89,384	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	<b>ס"כ ניירות ערך סחירים</b>
41,180	-	-	41,180	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
10,630	98	10,532	-	-	אגרות חוב קונצרניות
51,810	98	10,532	41,180	-	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	<b>ס"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
6,183	-	-	6,183	-	<b>פקדונות והלוואות:</b>
1,674	-	-	418	1,256	פקדונות בבנקים
7,857	-	-	6,601	1,256	הלוואות לעמיתים
-----	-----	-----	-----	-----	
289	-	-	81	208	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
-----	-----	-----	-----	-----	
1	-	-	-	1	מוסדות
-----	-----	-----	-----	-----	
365,991	115,031	12,477	120,172	118,311	<b>ס"כ נכסים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
(7,902)	-----	(7,902)	-----	-----	התחייבויות בגין אופציות

**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</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בח"ל</u>	<u>למטבע חוץ</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>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
18,249	-	879	-	17,370	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
38,901	-	-	24,787	14,114	<b>ניירות ערך סחירים:</b> 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>
30,188	-	-	30,188	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b> 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>
5,048	-	-	5,048	-	<b>פקדונות והלוואות:</b> פקדונות בבנקים
1,674	-	-	418	1,256	הלוואות לעמיתים
6,722	-	-	5,466	1,256	<b>סה"כ פקדונות והלוואות:</b>
111	-	-	10	101	<b>ריבית, זיבידנד וסכומים 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 (המשד)**

**מסלול שקלי**

<b><u>סה"כ</u></b>	<b><u>בהצמדה למדד</u></b>	<b><u>ללא הצמדה</u></b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>המחירים לצרכן</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
			<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>
1,843	-	1,843	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
			<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
14,346	525	13,821	אגרות חוב ממשלתיות
1,405	-	1,405	אגרות חוב קונצרניות
<u>15,751</u>	<u>525</u>	<u>15,226</u>	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
26	26	-	<b>פקדון בנקים</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</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בחול"ל</u>	<u>למטבע חוץ</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>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>
2,398	-	196	-	2,202	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
27,768	15,414	-	-	12,354	ניירות ערך סחירים: מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
12	-	-	12	-	פקדון בבנק
-----	-----	-----	-----	-----	
25	-	-	-	25	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
-----	-----	-----	-----	-----	
1	-	-	-	1	מוסדות
-----	-----	-----	-----	-----	
<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**

<b>סה"כ</b>	<b>נכסים</b>	<b>בהצמדה</b>	<b>בהצמדה למדד</b>	<b>ללא הצמדה</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>בחול"ל</b>	<b>למטבע חוץ</b>	<b>המחירים לצרכן</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
					<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>
3,710	-	138	-	3,572	<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>פקדונות בבנקים</b>
89	-	-	50	39	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
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</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בחו"ל</u>	<u>למטבע חוץ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
				<b><u>31 בדצמבר 2007</u></b>
131	-	3	128	מזומנים ושוי מזומנים
				<b><u>ניירות ערך סחירים:</u></b>
				אגרות חוב קונצרניות
1,099	785	314	-	מניות וניירות ערך אחרים
573	89	-	484	
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 אג"ח**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למודד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,849	-	268	-	2,581	<b>31 בדצמבר 2006</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b>ניירות ערך סחיריים</b>
					אגרות חוב ממשלתיות
34,707	-	883	29,193	4,631	אגרות חוב קונצרניות
18,957	2,573	2,419	13,693	272	מניות וניירות ערך אחרים
1,737	-	-	-	1,737	<b>סה"כ ניירות ערך סחיריים</b>
<u>55,401</u>	<u>2,573</u>	<u>3,302</u>	<u>42,886</u>	<u>6,640</u>	
					<b>ניירות ערך בלתי סחיריים</b>
					אגרות חוב קונצרניות
19,547	-	234	19,313	-	
					<b>פקדון בבנק</b>
1,357	-	-	1,357	-	
					<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל</b>
92	-	-	-	92	
<u>79,246</u>	<u>2,573</u>	<u>3,804</u>	<u>63,556</u>	<u>9,313</u>	<b>סה"כ נכסים</b>

**מסלול חו"ל**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
93	-	-	93	<b>31 בדצמבר 2006</b>
				<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>ניירות ערך סחיריים</b>
				אגרות חוב ממשלתיות
365	-	365	-	אגרות חוב קונצרניות
959	447	512	-	מניות וניירות ערך אחרים
2,066	1,434	-	632	<b>סה"כ ניירות ערך סחיריים</b>
<u>3,390</u>	<u>1,881</u>	<u>877</u>	<u>632</u>	
				<b>ריבית דיבידנד וסכומים לקבל</b>
1	-	-	1	
<u>3,484</u>	<u>1,881</u>	<u>877</u>	<u>726</u>	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל**

**להיט קופות 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>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,795	-	-	-	1,795	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
-	-	881	84	965	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
47	-	-	-	47	אגרות חוב קונצרניות
47	-	881	84	1,012	מניות וניירות ערך אחרים
-	88	-	-	88	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
-	-	-	-	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
1,842	88	881	84	2,895	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	-	-	<b>סה"כ נכסים</b>

**מסלול כללי 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>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,441	-	471	-	9,912	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
8,408	4,241	-	-	12,649	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
-	4,184	1,831	255	6,270	אגרות ממשלתיות
5,986	-	-	4,502	10,488	אגרות חוב קונצרניות
14,394	8,425	1,831	4,757	29,407	מניות וניירות ערך אחרים
-	1,430	-	-	1,430	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
-	-	-	-	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
16	-	-	-	16	אגרות חוב קונצרניות
23,851	9,855	2,302	4,757	40,765	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
-	-	-	-	-	<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>		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	הרכב:
		<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)
96,356	80,867	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות</u>
<u>104,229</u>	<u>80,867</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
4,012	-	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל</u>
<u>108,241</u>	<u>80,867</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		<b><u>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</u></b>
		<b><u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:</u></b>
59,106	34,609	בלתי ניתנות להמרה
2,251	355	ניתנות להמרה
<u>61,357</u>	<u>34,964</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
10,384	60,104	<u>אגרות חוב בלתי ניתנות להמרה סחירות בחו"ל</u>
<u>71,741</u>	<u>95,068</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
<u>179,982</u>	<u>175,935</u>	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)**

<b>31 בדצמבר 2007</b>					
<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</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>שקלי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					<b><u>הרכב לפי מסלולים:</u></b>
					<b><u>אגרות חוב ממשלתיות</u></b>
					<b><u>סחירות:</u></b>
					אגרות חוב ממשלתיות
					<b><u>סחירות בארץ:</u></b>
					אגרות חוב ממשלתיות
					סחירות
					<b>סך הכל אגרות חוב</b>
8,273	-	19,347	14,346	38,901	<b>ממשלתיות סחירות</b>
8,273	-	19,347	14,346	38,901	
					<b><u>אגרות חוב קונצרניות</u></b>
					<b><u>סחירות:</u></b>
					אגרות חוב קונצרניות סחירות
					<b><u>בארץ:</u></b>
					בלתי ניתנות להמרה
					ניתנות להמרה
					<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות</b>
					<b>סחירות בארץ</b>
					<b>אגרות חוב בלתי ניתנות</b>
					<b>להמרה סחירות בחו"ל</b>
6,103	785	16,282	-	36,934	
11,969	1,099	29,007	1,405	51,588	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות</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**

מסלול כללי ב' אלפי ש"ח	מסלול מט"ח אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
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

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

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

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

**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			אגרות חוב ממשלתיות	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות			
%	%	להמרה	לא להמרה	%	%
4.58	-	-	-	-	<b>מסלול מניות:</b> צמודות למדד
<u>7.38</u>	=	=	=	=	צמודות למט"ח
5.24	-	-	-	-	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
5.66	5.99	-	5.19	6.27	<b>מסלול אג"ח:</b> בלתי צמודות
4.06	4.05	9.25	4.54	3.61	צמודות למדד
<u>5.28</u>	<u>7.13</u>	=	<u>7.13</u>	=	צמודות למט"ח
4.34	5.44	9.25	6.05	4.51	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
<u>5.25</u>	<u>5.79</u>	=	<u>5.79</u>	=	<b>מסלול חו"ל:</b> צמודות למט"ח
5.25	5.79	-	5.79	-	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
<u>5.26</u>	=	=	=	=	<b>מסלול מט"ח:</b> 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 2006</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>			<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	
	<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>			
	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>		
%	%	%	%	%	
4.87	6.17	-	5.51	6.27	תשואה ממוצעת <u>משוקללת לפדיון:</u>
4.06	5.24	9.25	6.96	3.61	<u>מסלול כללי ב':</u>
<u>5.21</u>	<u>7.11</u>	=	<u>7.11</u>	=	בלתי צמודות
4.52	5.93	9.25	6.99	4.39	צמודות למדד
					צמודות למט"ח
					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>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>א. <u>הרכב:</u></b>
		<b><u>מאוחד</u></b>
		<b><u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:</u></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>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b><u>הרכב לפי מסלולים:</u></b>
			<b>אגרות חוב קונצרניות בלתי</b>
			<b><u>סחירות בארץ:</u></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</b>
			<b>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 כללי</u>
<u>כללי ב'</u>	<u>מט"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>שקלי</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,430	88	19,547	127	796	49,211

**הרכב 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 2007		31 בדצמבר
	אגרות חוב קונצרניות		2006
	לא להמרה שנים	להמרה שנים	סך הכל שנים
<b>ב. <u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u></b>			
<b><u>מסלול כללי</u></b>			
צמודות למדד	6.38	4.98	5.59
<u>צמודות למט"ח</u>	-	-	<u>1.61</u>
מח"מ ממוצע	6.38	4.98	5.56
<b><u>מסלול שקלי</u></b>			
צמודות למדד	-	-	3.42
<b><u>מסלול מניות</u></b>			
צמודות למדד	-	-	2.95
<b><u>מסלול אג"ח</u></b>			
צמודות למדד	5.85	4.98	4.85
<u>צמודות למט"ח</u>	-	-	<u>1.61</u>
מח"מ לממוצע	5.85	4.98	4.81
<b><u>מסלול מט"ח</u></b>			
צמודות למדד	-	-	2.95
<b><u>מסלול כללי ב'</u></b>			
צמודות למדד	7.44	4.98	7.77

**אלטשולר שחם קופות גמל**

=====

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

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

31 בדצמבר 2006 סך הכל %	31 בדצמבר 2007			ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
	אגרות חוב קונצרניות			
	סך הכל %	להמרה %	לא להמרה %	
				<b><u>מסלול כללי</u></b>
4.9	4.95	10.36	4.83	צמודות למדד
<u>4.7</u>	=	=	=	<b><u>צמודות למט"ח</u></b>
4.9	4.95	10.36	4.83	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
				<b><u>מסלול שקלי</u></b>
4.66	-	-	-	צמודות למדד
				<b><u>מסלול מניות</u></b>
4.77	-	-	-	צמודות למדד
				<b><u>מסלול אג"ח</u></b>
4.89	4.91	10.36	4.64	צמודות למדד
<u>4.70</u>	=	=	=	<b><u>צמודות למט"ח</u></b>
4.89	4.91	10.36	4.64	מח"מ לממוצע
				<b><u>מסלול מט"ח</u></b>
4.77	-	-	-	צמודות למדד
				<b><u>מסלול כללי ב'</u></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>31 בדצמבר</b>		
<b>2006</b>	<b>2007</b>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>הרכב:</b>
		<b>מאחד</b>
		<b>מניות סחירות:</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>
9,694	2,097	<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</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>חו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
				<b><u>הרכב 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>סה"כ 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>סה"כ 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>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>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>
5,428	-	212	-	21,724	33,239
4,502	-	1,400	-	14,612	31,297
<u>9,930</u>	<u>-</u>	<u>1,612</u>	<u>-</u>	<u>36,336</u>	<u>64,536</u>
-	-	186	-	553	638
558	47	234	1,737	498	4,595
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	16
<u>558</u>	<u>47</u>	<u>420</u>	<u>1,737</u>	<u>1,051</u>	<u>5,249</u>
-	-	34	-	-	598
-	-	34	-	-	598
<u>558</u>	<u>47</u>	<u>454</u>	<u>1,737</u>	<u>1,051</u>	<u>5,847</u>
<u>10,488</u>	<u>47</u>	<u>2,066</u>	<u>1,737</u>	<u>37,387</u>	<u>70,383</u>

**ההרכב לפי מסלולים:**

**מניות סחירות:**

מניות בארץ

מניות בחו"ל

**סך הכל מניות סחירות**

**ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:**

תעודות סל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

אופציות

כתבי אופציה

**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ**

**ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:**

תעודות סל

**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל**

**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים**

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים**

**אלטשולר שחם קופות גמל**

=====

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים 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>מניות</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>ב. פרטים לגבי ההשקעות</u></b>
			<b><u>בנכסים נגזרים לפי מסלולים:</u></b>
			חשיפה באמצעות אופציות
			בישראל, שאינן מטבע
			במונחי דלתא
(48)	(47)	(271)	
			<b><u>ג. ניירות ערך שהושאלו</u></b>
			סך ניירות ערך שהושאלו
-	114	250	

**אלטשולר שחם קופות גמל**

=====

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

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

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006*</u>	<u>2007</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>א. ההרכב:</b>
		<b>מאוחד</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.

<u>31 בדצמבר 2007</u>			
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>כללי ב'</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>ההרכב לפי מסלולים:</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)**

<u>31 בדצמבר 2007</u>			<b>ב. פרטים לגבי ההשקעות בנכסים נגזרים לפי מסלולים: חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (באלפים)</b>
<u>מסלול פללי ב' אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי אלפי ש"ח</u>	
(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**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<b>א. הרכב:</b>
		<b>מאוחד:</b>
		<b>פקדונות:</b>
		פקדונות בבנקים
7,625	6,183	<b>הלוואות לעמיתים ולאחרים:</b>
-----	-----	הלוואות לעמיתים <sup>(1)</sup>
3,458	1,674	
-----	-----	
<u>11,083</u>	<u>7,857</u>	<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: ז'הח).

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</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>	
				<b>ב. הרכב לפי מסלולים:</b>
				<b>31 בדצמבר 2007</b>
				<b>פקדונות והלוואות</b>
				<b>פקדונות בבנקים</b>
1,097	12	26	5,048	
-----	-----	-----	-----	
-	-	-	1,674	<b>הלוואות לעמיתים</b>
-----	-----	-----	-----	
<u>1,097</u>	<u>12</u>	<u>26</u>	<u>6,722</u>	
				<b>31 בדצמבר 2006</b>
				<b>פקדונות והלוואות</b>
				<b>פקדונות בבנקים</b>
1,357	24	49	6,195	
-----	-----	-----	-----	
-	-	-	3,458	<b>הלוואות לעמיתים</b>
-----	-----	-----	-----	
<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**

**באור 9 – פקדונות והלוואות**

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

**אלטשולר שחם קופות גמל**

=====

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 9 – הלוואות (המשך)**

<u>31 בדצמבר 2006</u>			<u>31 בדצמבר 2007</u>			<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>	ג.
<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>		
							<b><u>מסלול כללי</u></b>
7.05	7.05	-	6.09	6.09	-		בלתי צמודים
<u>4.91</u>	<u>4.90</u>	<u>4.92</u>	<u>3.70</u>	<u>4.44</u>	<u>3.64</u>		<b><u>צמודים למדד</u></b>
5.35	6.10	4.92	4.15	5.68	3.64		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
							<b><u>מסלול שקלי</u></b>
4.61	-	4.61	1.56	-	1.56		צמודות למדד
							<b><u>מסלול מניות</u></b>
4.61	-	4.61	1.56	-	1.56		צמודים למדד
							<b><u>מסלול אג"ח</u></b>
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>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>ההרכב:</b>
377	181	ריבית EX לקבל
99	108	דיבידנד לקבל
<u>476</u>	<u>289</u>	סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

**באור 11 - זכאים ויתרות זכות**

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

## אלטשולר שחם קופות גמל

=====

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 12 - דמי ניהול

א. הרכב:

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
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 1/12/2007 נגבו דמי ניהול מקסימלים מהמסלולים הבאים כדלקמן:
- כללי שקלי, מט"ח אג"ח - 1.0%
  - כללי ב', מניות חו"ל - 2.0%

החל 1/12/2007 הועלו דמי הניהול במסלולים כללי שקלי מט"ח ואג"ח ל- 1.7% שנתי.

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

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
%	%	
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>
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
419	636
-	11
<u>419</u>	<u>647</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות בנקאיות

**31 בדצמבר**

<u>2006</u>	<u>2007</u>
אחוזים	אחוזים
0.10	0.10
0.05	0.05
0.025	0.025
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה
0.10 + עמלת סוכן	0.10 + עמלת סוכן
0.10 + עמלת סוכן	0.10 + עמלת סוכן
-	-

**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

#### באור 15 - מיסים

הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות מס בסך של 65 אלפי ש"ח נובעים מניכוי במקור על השקעות בחו"ל והיתרה היא בגין ניכוי לפי סעיף 3(ח) לפקודה.

#### 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. לתאריך המאזן לא ידוע להנהלת הקופה על חובות מעבידים בגין הפסקת הפרשות ברצף עבור עובדיהם.

#### 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>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,601	18,299	49,965	19,450	מזומנים בבנק – עד מועד ההשלמה מניות וניירות ערך אחרים – עד מועד ההשלמה
5,404	1,564	12,092	4,458	ההשלמה
5,401	4,871	5,660	4,871	אגרות חוב – עד מועד ההשלמה פקדונות והלוואות – עד מועד ההשלמה
945	-	1,170	-	

\* על בסיס יתרות סופי חודש.

**אלטשולר שחם קופות גמל**

=====

**להיט קופת תגמולים ופיצויים**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 17 – בעלי עניין (המשד)**

**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</u>	<u>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>	<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	*90	עמלות ניירות ערך סחירים
<u>4,951</u>	<u>4,455</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.  
\* עד מועד ההשלמה.

**ביאור 18 – 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 :

## אלטשולר שחם קופות גמל

=====

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות תכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

#### ביאור 18 – שינויי חקיקה (המשד):

##### **א. תיקוני חקיקה:**

- תיקון 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים קופות גמל (ראה פירוט בביאור 19).
- 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, הוועדות 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.

##### **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 מס' ישיבות מינימלי, אופן הישיבה, תיעוד, ישיבות לא פרונטליות וכד'.
- שליחת דיווח רבעוני לעמיתים החל מרבעון השני של שנת הדיווח.
- דיווח על התשואה היומית והשבועית של קופת הגמל (החל מאפריל 2007) במסגרת הדיווח החודשי למשרד האוצר.

## אלטשולר שחם קופות גמל

=====

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

ביאור 18 – שינויי חקיקה (המשך):

**ב. הוראות ממונה (המשך):**

- 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 לחשבוננו.
- אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – יישום כללי סעיף 404 לחוק "סרבנס אוקסלי" על הגופים המוסדיים.
- ניהול סיכונים 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 בעייתיים 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 קופות גמל

=====

### להיט קופת תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

#### באור 19 – 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 וחסכון במשרד האוצר, ימוזגו המסלולים בקופת הגמל כדלקמן:  
מיזוג מסלול להיט חו"ל (1006) ומסלול להיט כללי ב' (1153) ימוזגו אל תוך מסלול להיט כללי (448). מסלול להיט שקלי (645) ימוזג 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 משלמות לקצבה (קרבן 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 התיקון האמור על פעילותה.

ג. בחודשים ינואר – פברואר 2008 עמדו תשואות המסלולים הבאים על השיעורים כדלקמן (נומינלי ברוטו):

מסלול מניות: -10.37%.

מסלול חו"ל: -5.44%.