

# **אלטשולר שחם נירית**

הדוח השנתי של קרן  
ההשתלמות

2007

## תוכן העניינים:

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

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## דוח הדירקטוריון של קרן ההשתלמות

### א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "נירית- קרן השתלמות" מוחזקת ומנוהלת ע"י "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ".
2. "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ".
3. ביום 1 ביולי 2007 (להלן – מועד ההשלמה) הועברו מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול של נירית קרן השתלמות מסלולית בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ לאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ, בהתאם להסכם שנחתם ב- 28 למרץ 2007, ואישור הממונה על שוק ההון מיום 30 ביוני 2007. במהלך השנה לא חלו שינויים במסמכי היסוד של הקרן.
4. מועד הקמת הקרן – 1980.
5. סוג אישור מס הכנסה – מסלולים, השתלמות. מספרי אישור מס הכנסה: 437,557,558,854,855,1007.
6. סוג הקופה – פרטית.
7. להלן שמות המסלולים ומדיניות ההשקעות של כל מסלול:
  - א. מסלול כללי - כל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
  - ב. מסלול כללי ב' - ישקיע בכל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי, אולם השקעות בפקדונות לשלושה חודשים ויותר לא יעלו על 5% מנכסי המסלול.
  - ג. מסלול אג"ח - ישקיע עד 10% במניות, לא פחות מ- 50% אחוזים באג"ח ממשלתיות, אג"ח קונצרניות ואג"ח להמרה. היתרה תושקע בכל השקעה אחרת שאושרה בהסדר התחוקתי.
  - ד. מסלול מט"ח - ישקיע לא פחות מ 50% בנכסים צמודי מט"ח או נקובים במט"ח והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי. המסלול נסגר ביולי 2007.
  - ה. מסלול שקלי - ישקיע לא פחות מ- 50% באג"ח שקלי ובפקדונות שקליים והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
  - ו. מסלול מניות - ישקיע לא פחות מ- 50% במניות והיתרה בכל השקעה אחרת שאושרה בהסדר התחוקתי.
  - ז. מסלול חו"ל - ישקיע לא פחות מ- 50% בהשקעות בחו"ל והיתרה בכל השקעה אחרת שאושרה בהסדר התחוקתי.
8. שיעורי ההפרשות שהקרן רשאית לקבל – עד 7.5% ע"ח המעביד ולפחות שליש מהפרשות המעביד ע"ח העובד למטרת השתלמות וכן הפרשות עבור עמית עצמאי ועמית קיבוץ. בפועל מקבלת הקרן את ההפרשות הנ"ל.
9. בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, מתכוונת הקרן לאחד ביום 31 במרץ 2008 את המסלולים הבאים:

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

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## דוח הדירקטוריון של קרן ההשתלמות

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

1. בתחילת 2007 עמדו נכסי הקרן על סך של כ- 587 מיליון ש"ח. את שנת 2007 סיימה הקרן עם כ- 567 מיליון ש"ח. הצבירה נטו בנירית קרן השתלמות בשנת 2007 היתה שלילית ועמדה על כ- 70 מיליון ש"ח. צבירה זו הורכבה מהפקדות שוטפות ומהעברת זכויות עמיתים לקרן בסך של כ- 83 מיליון ש"ח, בניכוי משיכות והעברת זכויות מהקופה בסך של כ- 153 מיליון ש"ח. במהלך מחצית השנה הראשונה הייתה הקרן 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 96.3% מנכסי הקרן כולה משקיעים באופן דומה במרבית האפיקים הקיימים בקרן (בין היתר עקב הכוונה לאחדם למסלול אחד). ניתן לציין כי השנה התמקדו המסלולים הנ"ל, ב- 3 אפיקי השקעה עיקריים: אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני מכל סוגי ההצמדה ומניות. הרכב תיקי ההשקעות נקבע לפי הערכת פוטנציאל התשואה הגלום בניירות הערך השונים, הנגזר מרמת המחירים היחסית בתקופה הרלבנטית וכן כתוצאה מהשפעות מקרן כלכליות.

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

#### אגח"ים:

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

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## דוח הדירקטוריון של קרן ההשתלמות

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

3. תשואת המסלולים השנה היו :

- א. מסלול כללי - נומינלית ברוטו - 7.37% . נומינלית נטו - 6.38% .  
ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :  
מזומנים - 0.3%  
אג"ח ממשלתיות סחירות - 1.0%  
אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - (0.7)%  
מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 3.7%  
אגרות חוב לא סחירות - 1.8%  
ניירות ערך בלתי סחירים - 0.9%  
פקדונות בבנקים - 0.3%  
הלוואות לא סחירות - 0.1%
- ב. מסלול כללי ב' - נומינלית ברוטו - 6.58% . נומינלית נטו - 5.61% .  
ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :  
מזומנים - 0.3%  
אג"ח ממשלתיות - 1.9%  
אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - (0.7)%  
מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 3.7%  
אגרות חוב לא סחירות - 0.5%  
אופציות בלתי סחירות - 0.9%
- ג. מסלול אג"ח - נומינלית ברוטו - 5.29% . נומינלית נטו - 4.55% .  
ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :  
מזומנים - 0.2%  
אג"ח ממשלתיות - 1.8%  
אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - (0.8)%  
מניות וניירות ערך אחרים - 1.6%  
אג"ח לא סחיר - 1.8%  
מניות וניירות ערך לא סחירים - 0.8%  
פקדונות - 0.0%
- ד. מסלול מט"ח - נומינלית ברוטו - (3.02)% . נומינלית נטו - (3.28)% .  
ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :  
מזומנים - (1.5)%  
אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - (1.5)%
- ה. מסלול שקלי - נומינלית ברוטו - 4.73% . נומינלית נטו - 3.83% .  
ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב) :  
מזומנים - 0.2%  
אג"ח ממשלתיות סחירות - 3.1%  
אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - 1.2%  
אג"ח חוב לא סחירות - 0.3%

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## דוח הדירקטוריון של קרן ההשתלמות

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

1. מסלול מניות - נומינלית ברוטו - 8.50%. נומינלית נטו - 6.52%.  
ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב):  
מזומנים - 0.8%  
אג"ח ממשלתיות סחירות - 0.1%  
מניות וניירות ערך אחרים סחירים - 7.6%.
2. מסלול חו"ל - נומינלית ברוטו - 4.35%. נומינלית נטו - 2.46%.  
ניתן לייחס את הרכב התשואה לאפיקים הבאים (בקירוב):  
מזומנים - 4.6%  
אג"ח ממשלתיות סחירות - 0.3%  
אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה - 0.7%  
ניירות ערך אחרים סחירים - 0.8%.
4. משך החיים הממוצע של החסכונות בכל מסלולי הקרן עומד על כ- 1.9 שנים ואילו מח"מ הנכסים (אלו שיש להם תאריך פירעון) עומד על כ-7 שנים, אולם, יש לציין כי הכספים לעיתים קרובות נשארים בקרן 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 לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לפיכך שיקול ההשקעה בקרן הינו ע"פ פרמטרים כלכליים בלבד.
5. שינויים מהותיים - להלן פירוט השיקולים העיקריים שהנחו את השקעותיה של הקרן בתקופה שמ-7/07 והשינויים המהותיים שבאו בעקבותם:  
שוק האג"ח - 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, הקרן 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 הממשלתית. נערכת בחינת השוק לגבי מידת העלייה ברמות הסיכון אל מול הרווח הפוטנציאלי וע"פ זה מוחלט על שיעור האחזקה באג"ח הקונצרני.

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## דוח הדירקטוריון של קרן ההשתלמות

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

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 הקרן הנן של חברות בעלות מוצר טוב, הנהלה טובה ורווחיות לאורך זמן תוך שימת לב למכפיל הרווח ולמדיניות חלוקת דיבידנד. נכסים לא סחירים – ההשקעות בנכסים אלו נעשו בעיקר באמצעות השקעות באג"ח חלקן אג"ח מובנה בקרנות השקעה ואופציות לא סחירות על המט"ח. הוגדל משקל האג"ח כמו גם משקל האופציות כאסטרטגיית הגנה. השקעה זו נועדה לגוון את תיק ההשקעות של הקרן על רקע הרמות הגבוהות של השוק הסחיר המקומי ששררו במרבית חודשי השנה. הקרן מקפידה על קבלת פרמיה בשל האי סחירות.

6. חשיפה לסיכוני שוק - סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית (אשר יכולים להשפיע גם על שיערוך נכסי חוב בלתי סחירים), שינויים בשיעורי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס וכד' וכן תופעות מקרו כלכליות המשפיעות על מחירי המניות בארץ. הקרן באמצעות ועדת ההשקעות הממונה ע"י הדירקטוריון והמתכנסת אחת לשבועיים לפחות, מנחה את מנהל ההשקעות לעקוב באופן צמוד אחר השינויים בשוקי ההון. הקרן משתדלת להתאים עצמה לשינויים ע"י התאמה מהירה, בהתאם למצב, של תיק ההשקעות לתנאים המשתנים. הדבר אמור בעיקר לגבי המסלולים הכלליים ופחות למסלול המתמחים המחוייבים למדיניות השקעה קבועה – גם בתנאים כלכליים משתנים.

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## דוח הדירקטוריון של קרן ההשתלמות

### ג. בקרות

1. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:  
הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
2. בקרה פנימית על דיווח כספי:  
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.
3. לעניין ההיערכות המקדימה ליישום SOX 404 הקרן מינתה את הבאים:  
כצוות היגוי: רו"ח עופר קירו, שרה ברייטמן, אשר דורון, מאיר זכריה, אלונה קרן.  
כצוות לפרוייקט: רו"ח תומר כהן, מבקר הפנים, איציק מאיר, דודי עסיס.  
במסגרת ההיערכות ליישום חוזר 14-9-2007 הגדיר הדירקטוריון את התפקידים והסמכויות של הביקורת הפנימית. במסגרת זו הוגדרה גם הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי מערכת היחסים וקשרי הגומלין בין מרכיביה השונים.  
משיקולי עלות תועלת הוחלט בקרן שלא להשתמש במערכות תומכות SOX. הקרן תשתמש לצורך יישום הפרוייקט בגיליונות אקסל אשר יוסבו במידת הצורך למערכות תומכות SOX.

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

### 1. מאזני קרן ההשתלמות – מאוחד

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

	ל י ו ם 31 ב ד צ מ ב ר					
	2007	2006	2005	2004	2003	
<b>נכסים</b>						
<b>השקעות</b>						
<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>						
מזומנים בבנקים	1,553	40,658	43,595	1,624	629	
פיקדונות קצרי מועד בבנקים	44,181	954	1,682	26,809	31,744	
	<u>45,734</u>	<u>41,612</u>	<u>45,277</u>	<u>287,433</u>	<u>32,373</u>	
<b>ניירות ערך סחירים:</b>						
אגרות חוב ממשלתיות	105,777	139,859	203,095	186,003	139,071	
אגרות חוב קונצרניות	143,687	105,969	54,454	23,797	21,786	
מניות וניירות ערך אחרים	165,561	174,152	127,389	95,766	61,640	
	<u>415,025</u>	<u>419,980</u>	<u>384,938</u>	<u>305,566</u>	<u>222,497</u>	
<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>						
אגרות חוב קונצרניות	68,779	99,474	76,102	49,405	33,907	
ניירות ערך אחרים	19,639	696	1,210	1,202	2,328	
	<u>88,418</u>	<u>100,170</u>	<u>77,312</u>	<u>50,607</u>	<u>36,235</u>	
<b>פקדונות והלוואות</b>						
פקדונות, בבנקים	13,549	16,932	21,310	25,066	24,140	
הלוואות לעמיתים ולאחרים	4,089	7,288	7,271	4,954	3,043	
	<u>17,638</u>	<u>24,220</u>	<u>28,581</u>	<u>30,020</u>	<u>27,183</u>	
<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>	387	694	-	25	-	
<b>סך כל הנכסים</b>	<u>567,202</u>	<u>586,676</u>	<u>536,108</u>	<u>414,651</u>	<u>318,288</u>	
<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>						
זכויות העמיתים	550,450	586,232	535,588	414,292	318,015	
זכאים ויתרות זכות	16,752	444	520	359	273	
<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>	<u>567,202</u>	<u>586,676</u>	<u>536,108</u>	<u>414,651</u>	<u>318,288</u>	

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

### 1. מאזני קרן ההשתלמות – מאוחד (המשך)

#### ב. ניתוח נתוני המאזן

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

שיעור השינוי בשנת 2007*	ליום 31 בדצמבר		נכסים
	2006	2007	
	ב	א	השקעות
	ו	ז	י
	ם	ס	ת
13.7	7.09	8.06	מזומנים ושוי מזומנים:
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
(21.8)	23.84	18.65	אגרות חוב ממשלתיות
40.3	18.06	25.33	אגרות חוב קונצרניות
<u>(1.67)</u>	<u>29.68</u>	<u>29.19</u>	מניות וניירות ערך אחרים
2.2	71.59	73.17	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
(28.5)	16.96	12.13	אגרות חוב קונצרניות
<u>2,818.6</u>	<u>0.12</u>	<u>3.46</u>	ניירות ערך אחרים
(8.7)	17.07	15.59	
			<b>פקדונות והלוואות</b>
(17.2)	2.89	2.39	פקדונות בבנקים
<u>(42.0)</u>	<u>1.24</u>	<u>0.72</u>	הלוואות לעמיתים
(24.7)	4.13	3.11	
(42.3)	0.12	0.07	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>---</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
(2.9)	99.92	97.05	זכויות העמיתים
3,802.5	0.08	2.95	זכאים ויתרות זכות
<u>---</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	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 נירית - קרן השתלמות

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. מאזני קרן השתלמות - מאוחד (המשך)

ב. ניתוח נתוני המאזן (המשך):

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים:

מניתוח נתוני המאזן לשנת 2007 ניתן לראות כי חל קיטון של 3.32% ביתרת הנכסים לעומת שנה קודמת.

2. מגמות עיקריות ושיעורי שינוי בולטים (המשך):

יתרתו של האג"ח הממשלתי במאזן, ירדה בכ- 21.8% מסך המאזן והגיעה לכ-18.7%. יתרתן של האג"ח הקונצרניות כולל אגרות החוב להמרה, עלתה בכ- 40.3% לשיעור של 25.3% מנכסי הקרן.

יתרתן של המניות וניירות הערך האחרים, קטנה בכ- 1.7% לעומת שנה קודמת, ועומדת על 29.2% מהנכסים לתאריך המאזן.

ניירות הערך הלא סחירים ירדו ככלל ב- 8.7% לעומת שנה קודמת ובתוכם עומדות האג"ח הלא סחירות על שיעור של כ- 12.1% לעומת 17.0% בשנה הקודמת. חלקו של סעיף המזומנים בבנקים עלה בכ- 13.7% וחלקו בסך המאזן עומד על כ-8.1%.

הגורמים לשינויים הנ"ל בהרכב המאזן נובעים מהמגמות שצוינו בדוח הדירקטוריון ובניהם: הגדלה מהותית של האפיק האג"ח הקונצרני ע"י האפיק הממשלתי והקונצרני הלא סחיר כאשר בתוך אפיק הקונצרני הוגדלה משמעותית ההשקעה בחו"ל עד יותר ממחצית מהאפיק. באפיק הממשלתי הסחיר עומד היחס בין הרכיב השקלי לצמוד - כשליש ושני שלישי בהתאמה, בדומה לשנה הקודמת.

באפיק המנייתי הוקפאה ההשקעה באותו שיעור כמו בשנה הקודמת, גם כאן, תוך הסטה של חלקו להשקעות בחו"ל עד למחצית ויותר מסך נכסיו. מהלך זה מבוצע, בין היתר, לאור אי הוודאות בקשר למגמת השוק המקומי בעתיד לאחר תקופה ארוכה ורצופה של עליות, התפרצות משבר שוקי המשכנתאות בסוף השנה ובנוסף, הרצון לפזר את השקעות הקרן. עיקר האפיק הלא סחיר מורכב גם השנה מאג"ח קונצרני בארץ, אולם חלקו מסך המאזן ירד לעומת שנה קודמת. באפיק ניירות הערך האחרים הלא סחירים חל גידול בעיקר בהשקעה באופציות על הדולר אשר מהוות חלק מאסטרטגיית ההגנה של הקרן.

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

#### 2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

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

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
<u>מדווחים*</u>	<u>מדווחים*</u>	<u>מדווחים*</u>	<u>מדווחים*</u>	<u>מתאמים*</u>
<b>הכנסות (הפסדים) מההשקעות</b>				
1,666	1,739	2,050	979	1,383
<b>ממזומנים ושווי מזומנים:</b>				
7,204	7,952	10,414	10,549	18,775
<b>מניירות ערך סחירים:</b>				
(4,076)	2,734	3,856	3,678	5,541
<b>אגרות חוב ממשלתיות</b>				
21,694	18,532	34,401	17,363	23,535
<b>אגרות חוב קונצרניות</b>				
24,822	29,218	48,671	31,590	47,851
<b>מניות וניירות ערך אחרים</b>				
8,233	3,466	4,277	2,733	1,352
<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>				
5,202	(5)	(101)	(26)	492
<b>אגרות חוב קונצרניות</b>				
13,435	3,461	4,176	2,707	1,844
<b>ניירות ערך אחרים</b>				
<b>פקדונות והלוואות</b>				
1,273	783	1,848	1,205	1,118
<b>פקדונות בבנקים</b>				
342	454	316	228	289
<b>הלוואות לעמיתים</b>				
1,615	1,237	2,164	1,433	1,407
<b>סה"כ הכנסות (הפסד) מההשקעות:</b>				
41,538	35,655	57,061	36,709	52,485
<b>הוצאות</b>				
5,939	5,550	4,835	3,615	2,783
<b>דמי ניהול</b>				
961	567	479	308	153
<b>עמלות ניירות ערך</b>				
264	214	218	58	59
<b>הוצאות מס</b>				
7,164	6,331	5,532	3,981	2,995
<b>סך כל ההוצאות:</b>				
34,374	29,324	51,529	32,728	49,490
<b>סה"כ הכנסות (הפסד) נטו</b>				

2. דוח הכנסות והוצאות - מאוחד (המשך)

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה**</u>		<u>ב. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2006 - 2007</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>יתרה שנתית ממוצעת*</u>		
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>2006</u>	<u>2007</u>	
				<u>אלפי ש"ח</u>		
						<b>הכנסות (הפסדים)</b>
5.88	7.67	1,736	1,666	29,590	21,728	<b>ממזומנים ושווי מזומנים:</b>
4.61	6.45	7,952	7,204	172,584	111,633	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
3.21	-2.89	2,734	(4,076)	85,111	141,232	אגרות חוב ממשלתיות
11.30	12.40	18,532	21,694	164,067	174,963	אגרות חוב קונצרניות
6.93	5.80	29,218	24,822	421,762	427,828	מניות וניירות ערך אחרים
4.44	8.39	3,466	8,233	77,976	98,182	<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
-0.57	796.63	(5)	5,202	877	653	אגרות חוב קונצרניות
4.39	13.59	3,461	13,435	78,853	98,835	ניירות ערך אחרים
						<b>פקדונות והלוואות</b>
4.03	8.14	783	1,273	19,418	15,633	פקדונות באוצר, בבנקים
6.44	5.94	454	342	7,049	5,754	ובמוסדות כספיים
4.67	7.55	1,237	1,615	26,467	21,387	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<b>6.41</b>	<b>7.29</b>	<b>35,655</b>	<b>41,538</b>	<b>556,672</b>	<b>569,778</b>	<b>סה"כ הכנסות (הפסד) מהשקעות:</b>

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

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

#### ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים

שיעור השינוי אחוזים	2006 אחוזים*	2007	2006 אלפי ש"ח	2007	
-7.0	1.00	0.93	5,550	5,939	דמי ניהול
-30.00	0.10	0.07	567	959	עמלות ניירות ערך סחירים:
	0.00	-	-	2	עמלות קניה/מכירה
	**---	**---	567	961	עמלות אחרות
					סה"כ עמלות
---	0.04	0.04	214	264	הוצאות מיסים
	**---	**---	6,331	7,164	סה"כ הוצאות

#### ג. ניתוח ההוצאות באחוזים מתוך סך הנכסים (המשך)

\* 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.

#### ד. הסברים למגמות בדוח הכנסות והוצאות

מניתוח נתוני דוח הכנסות והוצאות ניתן לראות כי מירב הכנסות הקרן מיוחסות לאפיק הסחיר (60%). בתוך אפיק זה השיגו המניות וני"ע הסחירים 87% מההכנסות.  
לגבי שיעורי ההכנסה ניתן לציין את שיעורי ההכנסה הגבוהים באפיק מניות ואג"ח ממשלתי שעלו בשיעורים גבוהים באופן יחסי. קיימת התאמה בין נתון זה לבין העליות שחלו באפיק המניות בשוק המקומי, וכן של הממשלתי צמודי המדד המרכיב את מרבית האפיק הממשלתי הסחיר בקרן, 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 השיעור השוטף של הנכסים ומכאן גם על שיעורי ההכנסה מאפיק זה. באפיק ניירות הערך הלא סחירים האחרים הושפעו שיעורי ההכנסה הגבוהים מההגנות שבוצעו באמצעות אופציות לא סחירות כנגד ירידת הדולר.  
בשיעורי ההוצאות לא חל שינוי מהותי - למעט קיטון בדמי הניהול הממוצעים שנגבו, לאור התחרות המתגברת בענף.

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

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

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*	
247,169	318,015	414,292	535,588	586,232	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
					<b>הפרשות:</b>
34,219	39,637	45,700	45,797	39,950	שכירים – הפרשות מעביד
12,210	15,135	15,210	21,548	15,213	הפרשות עובד
12,512	16,732	24,359	20,675	19,613	הפרשות עמית עצמאי
8,070	13,671	-	-	-	העברות בין מסלולים
67,015	85,175	85,269	88,020	74,776	<b>סך כל ההפרשות</b>
					<b>תשלומים לעמיתים:</b>
41,148	35,225	37,364	46,414	45,387	לעמיתים שכירים
3,074	4,410	5,355	8,694	12,186	לעמיתים עצמאיים
8,072	13,085	-	-	-	<b>סך כל התשלומים</b>
52,294	52,720	42,719	55,108	57,573	
					<b>העברת זכויות</b>
13,726	42,798	93,231	63,326	7,850	העברת זכויות אל הקופה
(7,091)	(11,704)	(66,014)	(74,918)	(95,209)	העברת זכויות מהקופה
6,635	31,094	27,217	(11,592)	(87,359)	<b>העברת זכויות נטו</b>
					<b>צבירה נטו</b>
21,356	63,549	69,767	21,320	(70,156)	
					<b>הכנסות נטו</b>
49,490	32,728	51,529	29,324	34,374	
318,015	414,292	535,588	586,232	550,450	<b>זכויות העמיתים ל – 31 בדצמבר של השנה</b>

ב. שיעור הסכומים שהגיעו לתום תקופת ההכשרה מתוך סך נכסי הקרן עומד לתאריך המאזן על 61.62%.

ג. משך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו עומד על 1.77 שנים לתום תקופת החיסכון.

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

ד. התפלגות עמיתים בקרן ההשתלמות לשנת 2007:

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

1. עמיתים שכירים:

סך נכסים	משיכות (באלש"ח)	הפקדות (באלש"ח)	מס' חשבונות	ותק בקרן
44,896	29,035	20,313	3,671	עד 3 שנים (כולל)
<u>401,271</u>	<u>104,956</u>	<u>42,071</u>	<u>9,082</u>	מעל 3 שנים
446,167	133,991	62,384	12,753	סה"כ

2. עמיתים עצמאיים:

סך נכסים	משיכות (באלש"ח)	הפקדות (באלש"ח)	מס' חשבונות	ותק בקרן
13,488	2,955	5,341	1,755	עד 3 שנים (כולל)
<u>90,795</u>	<u>15,836</u>	<u>14,901</u>	<u>5,618</u>	מעל 3 שנים
104,283	18,791	20,242	7,373	סה"כ

ה. דוח על השינויים במספר העמיתים:

להן השינויים במספר חשבונות העמיתים לשנת 2007:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת שנה	
10,812	1941	971	11,782	שכירים
6,685	688	468	6,905	עצמאיים
17,497	2629	1439	18,687	סה"כ
3,264	-	-		מתוכם חשבונות ביתרה של 500 ש"ח ללא תנועה השנה

ו. הסברי ההנהלה:

הקיסון בזכויות העמיתים השנה נובע הודות לצבירה שלילית של כ- 70 מיליוני ש"ח בתוספת הרווח החיובי ע"ס 34 מיליוני ש"ח. רובם המכריע של נכסי הקרן שייכים לעמיתים השכירים (81%), בדומה לשאר ענף קרנות ההשתלמות, עקב פתיחת הענף לעמיתים עצמאיים רק בעשור האחרון. הגידול בצבירה השלילית נובע מהתגברות התחרות בענף. עם זאת, חלקה העיקרי של הצבירה, מקורו ברבעון 1-3 של השנה, כלומר, במרבית התקופה בה הקרן לא הייתה בבעלות אלטשולר שחם. מבחינה זו משקפחם נתוני הצבירה את המגמה הקיימת בשוק של צבירה שלילית בקרנות השתלמות בנקאיות. לקרן כ- 8% מנכסיה במזומנים הניתנים למימוש מידי וגם מרבית יתרת נכסיה מושקעים בנכסים סחירים – מניות ואג"ח הניתנים למימוש במידת הצורך. לאור האמור לעיל הקרן לא צופה בעיות במימוש התחייבויותיה לתשלומים לעמיתים.

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

#### 4. דוח תשואות

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

א. מסלול כללי:

<u>תשואה נומינלית ברוטו*</u>	<u>שנה</u>
11.05	1998
15.01	1999
3.12	2000
6.91	2001
(0.08)	2002
18.70	2003
10.82	2004
12.78	2005
6.15	2006
7.37	2007
9.25	<b>ממוצע לשנים 2007 - 2004</b>
9.05	<b>ממוצע לשנים 2007 - 1998</b>
2.65	<b>סטיית התקן לשנים 2004-2007</b>
5.33	<b>סטיית התקן לשנים 1998-2008</b>

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

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

#### 5. דוח תשואות (המשד)

##### 5. מסלול כללי ב':

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
26.17	2003
10.83	2004
13.37	2005
7.38	2006
6.58	2007
9.51	ממוצע לשנים 2004-2007
12.65	ממוצע לשנים 2003-2007
2.73	סטיית התקן לשנים 2004-2007
7.09	סטיית התקן לשנים 2003-2007

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

##### 5. מסלול מניות

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
15.89	2004
36.58	2005
11.68	2006
8.50	2007
17.68	ממוצע לשנים 2004 – 2007
10.95	סטיית התקן לשנים 2004-2007

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

##### ד. מסלול אג"ח:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
17.43	2003
8.80	2004
8.94	2005
5.62	2006
5.29	2007

#### 5. דוח תשואות (המשד)

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

7.15	ד. מסלול אג"ח: ממוצע לשנים 2004-2007
9.13	ממוצע לשנים 2003-2007
1.71	סטיית התקן לשנים 2004-2007
4.38	סטיית התקן לשנים 2003-2007

ה. מסלול מט"ח \*

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
-3.29	2004
2.65	2005
-3.87	2006

\* נסגר ב- 2007

ו. מסלול שקלי:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
4.03	2004
3.43	2005
5.83	2006
4.73	2007

ממוצע לשנים 2004 - 2007

סטיית התקן לשנים 2004-2007

ז. מסלול חול:

תשואה נומינלית ברוטו*	שנה
1.87	2004
7.44	2005
4.07	2006
4.35	2007

ממוצע לשנים 2004 - 2007

סטיית התקן לשנים 2004-2007

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

#### 5. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתי)	אחוז השקעה ממוצע במסלול (שנתי)	אפיק השקעה
0.81	6.69	12.06	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.05	2.41	2.12	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- שחר
0.04	4.54	0.81	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- גילון
3.10	25.27	12.27	מניות בארץ (ת"א 100)
0.13	4.61	2.72	מניות היתר
-0.31	(2.22)	14.03	מניות בחו"ל
0.50	5.48	9.06	אג"ח קונצרני מדדי ובלתי צמוד
-0.03	(2.54)	1.11	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
-0.26	(1.89)	13.85	אג"ח בחו"ל
1.39	5.48	25.43	לא סחיר צמוד מדד
-0.03	(1.89)	1.43	לא סחיר בחול
<u>0.23</u>	<u>4.48</u>	<u>5.11</u>	עו"ש בנק
5.62		100.00	סה"כ
7.37			תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
1.75			הפרש תשואה חיובי במסלול

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתי)	אחוז השקעה ממוצע במסלול (שנתי)	אפיק השקעה
1.42	6.69	21.21	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.12	2.41	4.81	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- שחר
0.10	4.54	2.15	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- גילון
0.06	4.48	1.36	מק"מ
3.24	25.27	12.81	מניות בארץ (ת"א 100)
0.17	4.61	3.83	מניות היתר
-0.31	(2.22)	14.13	מניות בחו"ל
0.77	5.48	13.98	אג"ח קונצרני מדדי ובלתי צמוד
-0.02	(2.54)	0.87	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
-0.26	(1.89)	13.80	אג"ח בחו"ל
0.35	5.48	6.34	לא סחיר צמוד מדד
<u>0.23</u>	<u>4.48</u>	<u>3.61</u>	עו"ש בנק
5.85		100.00	סה"כ
6.58			תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
0.73			הפרש תשואה חיובי במסלול

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

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

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתי)	אחוז השקעה ממוצע במסלול (שנתי)	אפיק השקעה
0.15	4.48	3.44	מק"מ
9.25	25.27	36.59	מניות בארץ (ת"א 100)
0.36	4.61	7.84	מניות היתר
-0.91	(2.22)	40.85	מניות בחו"ל
<u>0.50</u>	<u>4.48</u>	<u>11.28</u>	עו"ש בנק
9.21		100.00	סה"כ
8.50			תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
(0.71)			הפרש תשואה שלילי במסלול

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתי)	אחוז השקעה ממוצע במסלול (שנתי)	אפיק השקעה
1.70	6.69	25.35	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.09	2.41	3.74	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- שחר
0.05	4.54	1.21	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- גילון
0.02	4.48	0.39	מק"מ
0.41	25.27	1.63	מניות בארץ (ת"א 100)
0.09	4.61	2.06	מניות היתר
-0.04	(2.22)	1.91	מניות בחו"ל
0.88	5.48	16.07	אג"ח קונצרני מדדי ובלתי צמוד
-0.04	(2.54)	1.47	אג"ח קונצרני צמוד מטי"ח
-0.35	(1.89)	18.55	אג"ח בחו"ל
1.26	5.48	22.95	לא סחיר צמוד מדד
<u>0.25</u>	<u>4.48</u>	<u>4.31</u>	עו"ש בנק
4.28		100.00	סה"כ
5.29			תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
1.01			הפרש תשואה חיובי במסלול

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

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

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתי)	אחוז השקעה ממוצע במסלול (שנתי)	אפיק השקעה
0.44	6.69	6.58	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
1.17	2.41	48.60	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- שחר
1.15	4.54	25.31	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד- גילון
0.28	4.48	6.34	מק"מ
0.31	5.48	5.65	אג"ח קונצרני מדדי ובלתי צמוד
0.11	5.48	2.09	לא סחיר צמוד מדד
<u>0.24</u>	4.48	<u>5.46</u>	עו"ש בנק
3.71		100.00	סה"כ
4.73			תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
1.02			הפרש תשואה חיובי במסלול

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

תשואה רעיונית משוקללת	תשואת האפיק בשוק (שנתי)	אחוז השקעה ממוצע במסלול (שנתי)	אפיק השקעה
0.84	25.27	3.33	מניות בארץ (ת"א 100)
0.54	4.61	11.61	מניות היתר
-0.78	(2.22)	35.29	מניות בחו"ל
-0.29	(2.54)	11.42	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
-0.57	(1.89)	30.21	אג"ח בחו"ל
<u>0.36</u>	4.48	<u>8.14</u>	עו"ש בנק
0.10		100.00	סה"כ
4.35			תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
0.25			הפרש תשואה חיובי במסלול

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

#### 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

##### א. סיכוני נזילות:

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

2006		2007		נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
461,592	560,759			נכסים נזילים וסחירים
7,843	9,565			מח"מ של עד שנה
115,051	77,852			מח"מ מעל שנה
<u>1,390</u>	<u>20,026</u>			אחרים
586,676	567,202			סה"כ

2. משך החיים הממוצע של הנכסים: 7.1 שנים.

3. יחס הכספים הנזילים בחסכונות העמיתים להשקעות הנזילות והסחירות עומד על כ- 60.5% לתאריך המאזן.

כפי שעולה מהטבלה לקרן השקעות בנכסים נזילים וסחירים הניתנים לכאורה למימוש מידי בהיקף של כ- 81.23% מנכסיה נכון לתאריך המאזן. פרט לכך, היקפו הנמוך יחסית של כל מסלול (ובעיקר המסלולים כללי ב' והמנייתית) 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 עקב העברות הכספים המתגברות כל שנה – העברות המתבצעות ללא קשר לתום תקופת החיסכון.

הקרן אינה צופה בעייתיות במימון התשלומים לעמיתים.

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

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

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

<b>2007:</b>			
<u>מסלול כללי ב'</u>		<u>מסלול כללי</u>	
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח
24.1	32,833	16.93	66,809
20.3	27,601	16.94	66,852
9.79	13,323	5.43	21,414
<u>1.78</u>	<u>2,421</u>	<u>1.66</u>	<u>6,550</u>
<b>55.99</b>	<b>76,178</b>	<b>40.96</b>	<b>161,625</b>
<b>נכסי חוב סחירים</b>			
אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ)			
נכסים חוב בדירוג AA ומעלה			
נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-			
נכסי חוב לא מדורגים			
<b>סה"כ</b>			
4.56	6,209	13.32	52,570
2.92	3,975	5.58	22,000
-	-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.06</u>	<u>219</u>
<b>7.48</b>	<b>10,184</b>	<b>18.96</b>	<b>74,789</b>
<b>63.47</b>	<b>86,362</b>	<b>59.92</b>	<b>236,414</b>
<b>נכסי חוב לא סחירים</b>			
נכסים חוב בדירוג AA ומעלה			
נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-			
נכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות			
נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות			
<b>סה"כ</b>			
<b>סה"כ נכסי חוב</b>			
<u>מסלול שקלי</u>		<u>מסלול אג"ח</u>	
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח
80.53	1,825	36.24	4,310
8.96	203	27.55	3,276
-	-	14.40	1,713
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.77</u>	<u>210</u>
<b>89.49</b>	<b>2,028</b>	<b>79.96</b>	<b>9,509</b>
<b>נכסי חוב סחירים</b>			
אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ)			
נכסים חוב בדירוג AA ומעלה			
נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-			
נכסי חוב לא מדורגים			
<b>סה"כ</b>			
<b>נכסי חוב לא סחירים</b>			
נכסים חוב בדירוג AA ומעלה			
נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-			
נכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות			
נכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות			
<b>סה"כ</b>			
<b>89.49</b>	<b>2,028</b>	<b>92.10</b>	<b>10,953</b>
<b>סה"כ נכסי חוב</b>			

#### 5. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

**אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007**

**מסלול חו"ל**

שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח
-	-
48.94	98
6.49	13
<u>6.49</u>	<u>13</u>
<b>61.92</b>	<b>124</b>

**2007:**

**נכסי סחירים**  
 אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ)  
 נכסים חוב בדירוג AA ומעלה  
 נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-  
 נכסי חוב לא מדורגים  
 סה"כ נכסי חוב

<b>מסלול כללי ב'</b>		<b>מסלול כללי</b>	
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח
34.70	54,750	19.53	79,483
10.83	17,095	10.83	44,057
5.96	9,406	5.34	21,743
<u>2.04</u>	<u>3,211</u>	<u>1.71</u>	<u>6,946</u>
<b>53.53</b>	<b>84,462</b>	<b>37.41</b>	<b>152,229</b>
3.51	5,534	18.28	74,403
1.28	2,013	8.86	36,077
-	-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.62</u>	<u>2,517</u>
<b>4.79</b>	<b>7,547</b>	<b>27.76</b>	<b>112,997</b>
<b>58.32</b>	<b>92,009</b>	<b>65.17</b>	<b>265,226</b>

**2006:**

**נכסי סחירים**  
 אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ)  
 נכסים חוב בדירוג AA ומעלה  
 נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-  
 נכסי חוב לא מדורגים  
 סה"כ

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

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

2006:

מסלול אג"ח		מסלול מט"ח	
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח
50.28%	6,422	41.37%	113
8.24%	1,053	--	--
2.17%	277	1.46%	4
--	--	--	--
<b>60.69%</b>	<b>7,752</b>	<b>42.83%</b>	<b>117</b>
18.91%	2,415	--	--
5.39%	689	--	--
--	--	--	--
<b>24.30%</b>	<b>3,104</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>84.99%</b>	<b>10,856</b>	<b>42.83%</b>	<b>117</b>

**נכסים סחירים**  
אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ)  
נכסים חוב בדירוג AA ומעלה  
נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-  
נכסי חוב לא מדורגים  
סה"כ

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

סה"כ נכסי חוב

מסלול חול		מסלול שקלי	
שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים (אחוזים)	אלפי ש"ח
29.29%	239	81.70%	1,069
10.42%	85	2.45%	32
--	--	1.22%	16
--	--	--	--
<b>39.71%</b>	<b>324</b>	<b>85.37%</b>	<b>1,117</b>
--	--	3.52%	46
--	--	--	--
--	--	--	--
--	--	--	--
<b>39.71%</b>	<b>324</b>	<b>3.52%</b>	<b>46</b>
		<b>88.89%</b>	<b>1,163</b>

**נכסים סחירים**  
אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ)  
נכסים חוב בדירוג AA ומעלה  
נכסי חוב בדירוג BBB- עד AA-  
נכסי חוב לא מדורגים  
סה"כ

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

סה"כ נכסי חוב

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

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

##### ב. סיכוני אשראי (המשך)

כפי שניתן לראות המסלול הכללי (המהווה 71% מנכסי הקרן כולה) משקיע כ- 16% מנכסיו באגרות חוב ממשלתיות אשר רמת ביטחונן נחשבת גבוהה ביותר ויכולת הפירעון שלהן היא הגבוהה ביותר (דירוג AAA).

עוד כ- 16.47% מנכסי המסלול הכללי מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים מדורגים בדירוג AA ומעלה המייצג יכולת החזר חוב טובה ביותר. 6.9% מנכסי המסלול הכללי מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים מדורגים ברמת דירוג אחרת (מרביתם בדירוג A ומעלה).

יתרה של 4.56% מנכסי המסלול הכללי מושקעים בנכסים סחירים ולא סחירים שאינם מדורגים בקרן כולה ככלל, ובמסלולים הכלליים בפרט, נכסים לא מדורגים ייבחנו באופן קפדני ע"י הקרן ותבוצע בהם השקעה תוך מתן תשומת לב בין היתר לתשואה הגלומה בנכס (המפצה על הסיכון) ותמחור השוק המשקף את איתנות המנפיק (בנכסים סחירים). הקרן מפרידה בין הנכסים הסחירים לגביהם, כמצוין לעיל, תמחור השוק מהווה אינדיקציה טובה לחוסנו של המנפיק, לבין נכסים לא סחירים, שם נדרשת גם קבלת חו"ד וסקירות ספציפיות על המנפיק או הלווה הלא סחיר, בעיקר כאשר המנפיק או הלווה אינו מוסד בנקאי. כמו כן תינתן עדיפות להשקעה בנכסים מגובים בטוחות.

ככלל, ההשקעה בקרן בנכסים לא סחירים שאינם מדורגים וחסרי בטוחות, היא בשיעור נמוך של פחות מחצי אחוז מנכסי המסלולים העיקריים, כך שהחשיפה בגין נכסים אלו נמוכה. עם זאת, חשוב להדגיש כי מתן דירוג ע"י חברת דירוג אינו ערובה מוחלטת ליכולת ההחזר 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').

##### ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס וכד'.

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשד):

ג. סיכוני שוק (המשד):  
2007:

חול	שקלי	אג"ח	מניות	כללי ב'	כללי	בסיס הצמדה
-	-	51.34	-	36.88	33.27	מדד
6.5	-	0.39	0.69	0.52	0.32	מט"ח
3.3	100.0	23.57	49.35	29.20	33.70	שקלי
60.5	-	24.70	49.96	33.40	32.71	תוו"ל
100%	100%	100%	100%	100%	100%	סה"כ

הפירוט של בסיסי ההצמדה שלעיל מדגים את החשיפה בשינוי בשווי הנכסים במסלולים השונים, הנובעים משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיע המסלול את נכסיו והסיכון, שבסיס הצמדה אחד או יותר יישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

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

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

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

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

כדי להתמודד עם סיכונים אלו, ועדת ההשקעות של הקרן מתעדכנת באופן שוטף בישיבותיה בהתפתחויות הכלכליות כגון שינויים בשיעורי הריבית, שערי החליפין, האינפלציה, השפעת אירועים חריגים וכד' ומשתדלת להשקיע את נכסיה או לערוך התאמות בהם (הגדלת מגזר הצמדה כלשהו הגדלת או הקטנת המח"מ של הנכסים וכד') לפי המגזרים הנותנים את התשואה העדיפה, בהתאם להתפתחויות ותוך התחשבות בשיקולי טווח בינוני או ארוך וכן במגבלות שונות כגון מגבלות סחירות, עמלות, מדיניות ההשקעה של המסלול וכו'.

ניתן לראות כי בשנת הדוח מרבית החשיפה במסלול הכללי היא מתחלקת כמעט שווה בשווה בין הצמדה למדד ולמגזר השקלי ובמסלול כללי ב' היא להצמדה למדד. עקב החשיפה הגבוהה במסלולים הכלליים למט"ח, כפי שבא לביטוי בטבלה שלעיל נוקטת הקרן באסטרטגיות הגנה מפני ירידת שער החליפין, בעיקר ע"י שימוש בנגזרים.

#### ד. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

## אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2007

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

חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקרן במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון.  
כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים ומנחה בהתאם להוראות החוקיות במידת הצורך.

#### 7. שונות:

1. הקרן מעמידה הלוואות לעמיתים עד למחצית מיתרת חשבונם בקרן לתקופה שלא תעלה על 5 שנים. ההלוואות ניתנו בתנאים הבאים:
    - הלוואות צמודות – בריבית של 5.2%.
    - הלוואות לא צמודות – בריבית פריים + 0.5%.
  2. הקרן אינה מבטחת את עמיתה.
  3. לא הוטלו קנסות על הקרן 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 וחוי"ל - 2%.
- ב- 1/12/07 הועלו דמי הניהול המקסימליים במסלולים כללי, כללי ב', שקלי ואג"ח ל- 1.7% שנתית.

# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## 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 וחיסכון 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 וחיסכון 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:

 גליעד אלטשולר (חתימה)

תאריך אישור הדו"ח: 23.3.08

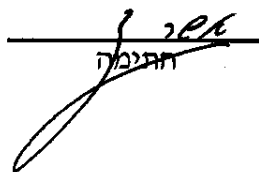
# אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות

## הצהרה (Certification)

אני, אשר דורון, מצהיר כי:

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

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

  
חתימה

אשר דורון -  
מנכ"ל  
שם ותפקיד

23 3 08  
תאריך

# אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

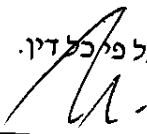
## נירית קרן השתלמות

### הצהרה (Certification)


אני, גילעד אלטשולר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם נירית - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לתקופה 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; וכן-
  - א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

  
חתימה

גילעד אלטשולר - האחראי  
על תחום הכספים  
שם ותפקיד

  
תאריך

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי מניות של

### אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

#### נירית - קרן השתלמות

ביקרתי את המאזן המצורף של נירית קרן השתלמות בניהול אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ (להלן - הקרן) 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 הקרן. 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), התשל"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 מיידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן 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 הקרן 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.

עופר קירו  
רואה חשבון

תאריך: 28.3.08

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**


**נירית קרו השתלמות**

**מאזנים מאוחדים**

**בערכים מדווחים**

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>באור</u>	<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<b>מזומנים ושוי מזומנים:</b>
40,658	1,553		מזומנים בקופה ובבנקים
954	44,181		פקדונות קצרי מועד
<u>41,612</u>	<u>45,734</u>		
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
139,859	105,777	5	אגרות חוב ממשלתיות
105,969	143,687	5	אגרות חוב קונצרניות
174,152	165,561	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>419,980</u>	<u>415,025</u>		
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
99,474	68,779	6	אגרות חוב קונצרניות
696	19,639	8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>100,170</u>	<u>88,418</u>		
			<b>פקדונות והלוואות:</b>
16,932	13,549		פקדונות בבנקים
7,288	4,089		הלוואות לעמיתים
<u>24,220</u>	<u>17,638</u>		
			<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
694	387	10	
<u>586,676</u>	<u>567,202</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
586,232	550,450	18	זכויות העמיתים
444	16,752	11	זכאים ויתרות זכות
<u>586,676</u>	<u>567,202</u>		<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

  
אשר דורון  
מנכ"ל

  
קלמן שחם  
יו"ר הירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23.3.08

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**מאזנים לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

<b>31 בדצמבר 2007</b>						<b>נכסים</b>
<b>מסלול חו"ל אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול מניות אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול שקלי אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול כללי ב' אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול כללי אלפי ש"ח</b>	
2	63	1	23	566	898	<b>השקעות</b>
11	621	233	825	6,240	36,251	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b> מזומנים בקופה ובבנקים פקדונות קצרי מועד
13	684	234	848	6,806	37,149	
-	-	1,825	4,310	32,833	66,809	<b>ניירות ערך סחירים:</b> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
124	-	203	5,199	43,345	94,816	
63	5,586	-	9	41,942	117,961	
187	5,586	2,028	9,518	118,120	279,586	
-	-	-	1,435	10,179	57,165	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b> אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	414	5,121	14,104	
-	-	-	1,849	15,300	71,269	
-	-	-	9	5	13,535	<b>פקדונות והלוואות:</b> פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	-	4,089	
-	-	-	9	5	17,624	
-	5	4	16	146	216	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
200	6,275	2,266	12,240	140,377	405,844	<b>סך כל הנכסים</b>
200	6,266	2,263	11,875	135,842	394,004	<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
-	9	3	365	4,535	11,840	זכויות העמיתים זכאים ויתרות זכות
200	6,275	2,266	12,240	140,377	405,844	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**מאזנים לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

<b>31 בדצמבר 2006</b>							<b>נכסים</b>
<b>מסלול חו"ל אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול מניות אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול שיקלי אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול מט"ח אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול כללי ב' אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול כללי אלפי ש"ח</b>	
14	220	161	1	522	18,967	20,773	<b>השקעות</b> מזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בקופה ובבנקים פקדונות קצרי מועד
-	649	157	148	-	-	-	
14	869	318	149	522	18,967	20,773	<b>ניירות ערך סחירים:</b> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
108	-	819	-	4,699	54,750	79,483	
216	-	125	117	3,053	29,712	72,746	
478	5,868	-	7	1,380	46,704	119,715	
802	5,868	944	124	9,132	131,166	271,944	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b> אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
-	-	46	-	3,086	7,538	88,804	
-	-	-	-	-	-	696	
-	-	46	-	3,086	7,538	89,500	<b>פקדונות והלוואות:</b> פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	18	9	16,905	
-	-	-	-	-	-	7,288	
-	-	-	-	18	9	24,193	<b>ריבית חיבידנד לקבל</b>
-	7	-	-	15	102	570	
816	6,744	1,308	273	12,773	157,782	406,980	<b>סך כל הנכסים</b>
815	6,736	1,307	273	12,764	157,667	406,670	<b>זכויות עמיתים</b> <b>והתחייבויות</b> זכויות העמיתים זכאים ויתרות זכות
1	8	1	-	9	115	310	
816	6,744	1,308	273	12,773	157,782	406,980	<b>סך כל זכויות העמיתים</b> <b>והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים**

**בערכים מדווחים**

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>			
<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>באור</u>	<u>הכנסות</u>
1,739	1,666		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
7,952	7,204		<b>מניירות ערך סחירים:</b>
2,734	(4,076)		אגרות חוב ממשלתיות
18,532	21,694		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
<u>29,218</u>	<u>24,822</u>		
3,466	8,233		<b>מניירות ערך בלתי סחירים:</b>
(5)	5,202		אגרות חוב קונצרניות
<u>3,461</u>	<u>13,435</u>		מניות וניירות ערך אחרים
783	1,273		<b>מפקדונות והלוואות:</b>
454	342		מפקדונות, בבנקים
<u>1,237</u>	<u>1,615</u>		הלוואות לעמיתים
<u>35,655</u>	<u>41,538</u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
5,550	5,939	12	<b>הוצאות</b>
567	961	13	דמי ניהול
214	264	14	עמלות
			מיסים ואחרות
<u>6,331</u>	<u>7,164</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>29,324</u>	<u>34,374</u>		<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

<b>31 בדצמבר 2007</b>							
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>חז"ל</u>	<u>מניות</u>	<u>שקלי</u>	<u>מט"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
43	60	3	(3)	27	512	1,024	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
							<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
(3)	11	53	-	224	3,001	3,918	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
(7)	-	20	(3)	(106)	(1,148)	(2,832)	אגרות חוב ממשלתיות
8	590	-	-	198	5,844	15,054	אגרות חוב קונצרניות
(2)	601	73	(3)	316	7,697	16,140	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	5	-	222	788	7,218	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
-	(3)	-	-	103	1,370	3,732	אגרות חוב קונצרניות
-	(3)	5	-	325	2,158	10,950	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	-	1	-	1,272	<b>מפקדונות והלוואות:</b>
-	-	-	-	-	-	342	פקדונות, בבנקים
-	-	-	-	1	-	1,614	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	-	-	-	<b>סך כל פקדונות והלוואות</b>
41	658	81	(6)	669	10,367	29,728	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
10	133	22	1	127	1,533	4,113	<b>הוצאות</b>
1	22	3	-	9	279	647	דמי ניהול
1	9	-	-	1	68	185	עמלות
12	164	25	1	137	1,880	4,945	מיסים ואחרות
29	494	56	(7)	532	8,487	24,783	<b>סך כל ההוצאות</b>
							<b>הכנסות נטו לשנת דוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

**31 בדצמבר 2006**

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>ח"ל</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>מט"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
7	41	3	(6)	21	634	1,039	<b>הכנסות</b> מזומנים ושווי מזומנים:
(4)	-	54	(6)	261	2,614	5,033	מניירות ערך סחירים:
(11)	-	9	(9)	106	545	2,094	אגרות חוב ממשלתיות
28	591	-	-	228	5,982	11,703	אגרות חוב קונצרניות
13	591	63	(15)	595	9,141	18,830	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	2	-	109	235	3,120	ניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	-	-	-	-	(5)	אגרות חוב קונצרניות
-	-	2	-	109	235	3,115	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	-	1	-	782	מפקדונות והלוואות:
-	-	-	-	-	-	454	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	1	-	1,236	הלוואות לעמיתים
20	632	68	(21)	726	10,010	24,220	<b>סך כל ההכנסות</b>
18	119	12	5	127	1,372	3,897	<b>הוצאות</b>
3	24	1	1	5	170	363	דמי ניהול
-	5	-	-	11	23	175	עמלות
21	148	13	6	143	1,565	4,435	מיסים
(1)	484	55	(27)	583	8,445	19,785	<b>סך כל ההוצאות</b>
							<b>הכנסות נטו לשנת דוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים**

**בערכים מדווחים**

<u>2006</u> אלפי ש"ח	<u>2007</u> אלפי ש"ח	
535,588	586,232	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
		<b>הפרשות:</b>
45,797	39,950	שכירים - הפרשות מעביד
21,548	15,213	שכירים - הפרשות עובד
20,675	19,613	הפרשות עמית עצמאי
<u>88,020</u>	<u>74,776</u>	<b>סך כל ההפרשות</b>
		<b>תשלומים לעמיתים:</b>
46,414	45,387	לעמיתים שכירים
8,694	12,186	לעמיתים עצמאיים
<u>55,108</u>	<u>57,573</u>	<b>סך כל התשלומים</b>
		<b>העברת זכויות:</b>
63,326	7,850	העברת זכויות אל חשבונות הקרן
(74,918)	(95,209)	העברת זכויות מחשבונות הקרן
<u>(11,592)</u>	<u>(87,359)</u>	<b>העברת זכויות, נטו</b>
<u>21,320</u>	<u>(70,156)</u>	<b>צבירה נטו</b>
<u>29,324</u>	<u>34,374</u>	<b>הכנסות נטו</b>
<u>586,232</u>	<u>550,450</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

לשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2007

<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>ח'ל</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>מט"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי ב</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
815	6,736	1,307	273	12,764	157,667	406,670	<b>זכויות העמיתים ליום</b> <b>1 בינואר של השנה</b>
-	277	149	17	922	10,846	27,739	<b>הפרשות:</b> שכירים - הפרשות מעביד
-	98	59	6	331	4,204	10,515	שכירים - הפרשות עובד
-	536	51	3	177	2,420	16,426	הפרשות עמית עצמאי
-	911	259	26	1,430	17,470	54,680	<b>סך כל הפרשות</b>
118	7	482	37	1,691	10,653	32,399	<b>תשלומים לעמיתים:</b> לעמיתים שכירים
-	23	43	1	43	315	11,761	לעמיתים עצמאיים
118	30	525	38	1,734	10,968	44,160	<b>סך כל התשלומים</b>
-	588	1,539	145	44	2,661	2,873	<b>העברת זכויות:</b> העברת זכויות אל חשבונות הקרן
(526)	(2,433)	(373)	(399)	(1,161)	(39,475)	(50,842)	העברת זכויות מחשבונות הקרן
(526)	(1,845)	1,166	(254)	(1,117)	(36,814)	(47,969)	<b>העברת זכויות, נטו</b>
(644)	(964)	900	(266)	(1,421)	(30,312)	(37,449)	<b>צבירה נטו</b>
29	494	56	(7)	532	8,487	24,783	<b>הכנסות נטו</b>
200	6,266	2,263	-	11,875	135,842	394,004	<b>זכויות העמיתים</b> <b>ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים**

**בערכים מדווחים**

**לשנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2006**

<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>חור"ל</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>מט"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי ב</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
696	3,945	1,141	758	13,625	115,808	399,615	<b>זכויות העמיתים ליום</b> <b>1 בינואר של השנה</b>
<hr/>							<b>הפרשות:</b>
4	279	-	28	1,127	12,818	31,541	שכירים - הפרשות מעביד
1	140	-	10	414	6,947	14,036	שכירים - הפרשות עובד
34	575	107	2	121	2,597	17,239	הפרשות עמית עצמאי
39	994	107	40	1,662	22,362	62,816	<b>סך כל ההפרשות</b>
<hr/>							<b>תשלומים לעמיתים:</b>
51	775	-	85	1,230	9,396	34,877	לעמיתים שכירים
10	174	15	-	112	757	7,626	לעמיתים עצמאיים
61	949	15	85	1,342	10,153	42,503	<b>סך כל התשלומים</b>
<hr/>							<b>העברת זכויות:</b>
1,254	5,981	614	321	627	35,257	19,272	העברת זכויות אל
(1,112)	(3,719)	(595)	(734)	(2,391)	(14,052)	(52,315)	חשבונות הקרן
142	2,262	19	(413)	(1,764)	21,205	(33,043)	העברת זכויות מחשבונות
120	2,307	111	(458)	(1,444)	33,414	(12,730)	הקרן
(1)	484	55	(27)	583	8,445	19,785	<b>העברת זכויות, נטו</b>
<hr/>							<b>צבירה נטו</b>
<hr/>							<b>הכנסות נטו</b>
815	6,736	1,307	273	12,764	157,667	406,670	<b>זכויות העמיתים</b> <b>ליום 31 בדצמבר של</b> <b>השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

### נירית קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

#### באור 1 - כללי

- א. ביום 1 ביולי 2007 הועברו מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול של נירית קרן השתלמות מסלולית בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ לאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ, בהתאם להסכם שנחתם ב-28 למרץ 2007, ואישור הממונה על שוק הון מיום 30 ביוני 2007.
- ב. בהתאם לאישור קופת גמל שנתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר מנוהלים במסגרת הקרן שבעה מסלולי השקעה כדלקמן:
1. מסלול כללי- כל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
  2. מסלול כללי ב' - כל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי, אולם ההשקעות בפקדונות לשלושה חודשים ויותר לא יעלו על 5%.
  3. מסלול אג"ח - ישקיע עד 10% במניות, לא פחות מ- 50% אחוזים באג"ח ממשלתיות, קונצרניות ואג"ח להמרה. והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
  4. מסלול מט"ח - לא פחות מ 50% בנכסים צמודי מט"ח או נקובים במט"ח והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי. במסלול נסגר ביולי 2007.
  5. מסלול שקלי - ישקיע לא פחות מ- 50% באג"ח שקלי ובפקדונות שקליים והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
  6. מסלול מניות - ישקיע לא פחות מ- 50% במניות והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
  7. מסלול חו"ל - ישקיע לא פחות מ- 50% בהשקעות בחו"ל והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
- ג. החל ממועד ההשלמה, ובהתאם להסכם כאמור בסעיף א' לעיל, הקופה מקבלת שירותי ניהול חשבונות ושירותים נלווים (אך לא שירותים הנוגעים לניהול ההשקעות) מבנק המזרחי בע"מ.

## אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

### נירית קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

##### א. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה.
5. בדוחות אלו בעלי עניין, צדדים קשורים, דמי ניהול – כהגדרתם ב"תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964".

##### ב. הערכת נכסי הקופה

1. ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון. יתרות זכות הנובעות מכתביבת 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. אגרות חוב: חלקן 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 וחלקן מוצגות לפי ציטוט מהמנפיק.

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

## אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

### נירית קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

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

7. 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)

בחדש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – תקן 29). תקני דיווח כספי בינלאומיים להלן – תקני IFRS) הינם תקנים והבהרות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים הכוללים:

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

אגף שוק ההון בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 החיל את הוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על הגופים המוסדיים. הקופה תדווח לראשונה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה לפי תקני IFRS, לתקופת המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה של תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007 (להלן – מועד המעבר). לצורך המעבר תיישם הקרן את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS" (להלן IFRS 1-1). על פי הוראות תקן 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) על הקופה להציג מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמו כן על הקופה להציג התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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

## אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

### נירית קרן השתלמות

#### באורים לדוחות הכספיים

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

<b>תשואות הקופה:</b>						
שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבון עמית ללא תנועה בתקופת הדוח) היו כדלהלן:						
<u>מסלול חו"ל</u> %	<u>מסלול מניית</u> %	<u>מסלול שקלי</u> %	<u>מסלול מטח</u> %	<u>מסלול אג"ח</u> %	<u>מסלול כללי ב</u> %	<u>מסלול כללי</u> %
<b>לשנת 2007</b>						
4.35	8.50	4.73	(2.61)	5.29	6.58	7.37
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו						
2.46	6.52	3.83	(2.87)	4.55	5.61	6.38
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו						
<b>לשנת 2006</b>						
4.07	11.68	5.83	(3.87)	5.62	7.38	6.15
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו						
2.06	9.52	4.79	(4.86)	4.58	6.33	5.11
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו						
<b>לשנת 2005</b>						
7.44	36.58	3.43	2.65	8.94	13.37	12.78
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו						
5.33	33.82	2.37	1.63	7.84	12.33	11.67
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו						
<b>לשנת 2004</b>						
1.87	15.89	4.03	(3.29)	8.81	10.83	10.82
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו						
1.70	14.96	3.23	(4.10)	7.96	9.70	9.83
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו						
<b>שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:</b>						
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>		
	1.21	2.39	(0.10)	3.40	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד בגין)	
	(1.62)	6.85	(8.21)	(8.97)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב	
	* נסגר ביולי 2007.					

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה**

**מ א ו ח ד**

<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
44,252	-	1,482	-	45,734
38,426	67,351	-	-	105,777
5,753	43,237	276	94,421	143,687
74,275	-	-	91,286	165,561
118,454	110,588	276	185,707	415,025
-	68,779	-	-	68,779
19,060	-	399	180	19,639
19,060	68,779	399	180	88,418
-	13,549	-	-	13,549
4,051	38	-	-	4,089
4,051	13,587	-	-	17,638
272	115	-	-	387
186,089	193,069	2,157	185,887	567,202
-	-	(15,951)	-	(15,951)

**31 בדצמבר 2007**

**מזומנים ושווי מזומנים**

**ניירות ערך סחירים:**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

**סה"כ ניירות ערך סחירים**

**ניירות ערך בלתי סחירים:**

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

**סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים**

**פקדונות והלוואות:**

בבנקים ובמוסדות

הלוואות לעמיתים

**ריבית, דיבידנד**

**וסכומים אחרים לקבל**

**סה"כ נכסים**

**התחייבויות בגין אופציות**

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>מסלול כללי</u>				
<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
<b>31 בדצמבר 2007</b>				
מזומנים ושוי מזומנים	36,288	861	-	37,149
<b>ניירות ערך סחירים:</b>				
אגרות חוב ממשלתיות	26,159	-	-	66,809
אגרות חוב קונצרניות	3,770	58	-	94,816
מניות וניירות ערך אחרים	52,798	-	-	117,961
<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>	<b>82,727</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>279,586</b>
<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>				
אגרות חוב קונצרניות	-	-	-	57,165
מניות וניירות ערך אחרים	13,525	399	180	14,104
<b>סה"כ ניירות ערך סלתי סחירים</b>	<b>13,525</b>	<b>399</b>	<b>180</b>	<b>71,269</b>
<b>פקדונות והלוואות:</b>				
פקדונות בבנקים	-	-	-	13,535
הלוואות לעמיתים	4,051	38	-	4,089
<b>סה"כ פקדונות והלוואות</b>	<b>4,051</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>17,624</b>
<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>	<b>188</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>216</b>
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>136,779</b>	<b>1,3118</b>	<b>132,729</b>	<b>405,844</b>
<b>התחייבות בגין אופציות</b>	<b>-</b>	<b>(11,266)</b>	<b>-</b>	<b>(11,266)</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי ב'

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
6,806	-	555	-	6,251	<b>31 בדצמבר 2007</b>
					מזומנים ושווי מזומנים
32,833	-	-	23,627	9,206	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
43,345	23,909	180	17,878	1,378	אגרות חוב ממשלתיות
41,942	22,970	-	-	18,972	אגרות חוב קונצרניות
118,120	46,879	180	41,505	29,556	מניות וניירות ערך אחרים
					<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
10,179	-	-	10,179	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
5,121	-	-	-	5,121	אגרות חוב קונצרניות
15,300	-	-	10,179	5,121	מניות וניירות ערך אחרים
5	-	-	5	-	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
					פקדונות בבנקים
146	-	-	78	68	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
140,377	46,879	735	51,767	40,996	<b>סה"כ נכסים</b>
(4,336)		(4,336)		(4,336)	התחייבות בגין אופציות

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

**מסלול אג"ח**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
848	-	22	-	826	<b>31 בדצמבר 2007</b>
					מזומנים ושווי מזומנים
4,310	-	-	3,074	1,236	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
5,199	3,014	26	1,757	402	אגרות חוב ממשלתיות
9	9	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
9,518	3,023	26	4,831	1,638	מניות וניירות ערך אחרים
					סה"כ ניירות ערך סחירים
1,435	-	-	1,435	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
414	-	-	-	414	אגרות חוב קונצרניות
1,849	-	-	1,435	414	מניות וניירות ערך אחרים
9	-	-	9	-	סה"כ ניירות ערך סחירים
					פקדונות בבנקים
16	-	-	9	7	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
12,240	3,023	48	6,284	2,885	סה"כ נכסים
(348)	-	(348)	-	(348)	התחייבויות בגין אופציות

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

**מסלול שקלי**

**31 בדצמבר 2007**

<u>סה"כ</u>	<u>ללא הצמדה</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
234	234
1,825	1,825
203	203
<u>2,028</u>	<u>2,028</u>
4	4
<u>2,266</u>	<u>2,266</u>

**31 בדצמבר 2007**

**מזומנים ושוי מזומנים**

**ניירות ערך סחירים:**

**אגרות חוב ממשלתיות**

**אגרות חוב קונצרניות**

**ריבית דיבדינד לקבל**

**סה"כ נכסים**

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

				<u>מסלול מניות</u>
<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
				<b>31 בדצמבר 2007</b>
684	-	43	641	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
5,586	3,135	-	2,451	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
-----	-----	-----	-----	מניות וניירות ערך אחרים
5	-	-	5	ריבית, דיבידנד
-----	-----	-----	-----	וסכומים אחרים לקבל
<u>6,275</u>	<u>3,135</u>	<u>43</u>	<u>3,097</u>	<b>סה"כ נכסים</b>
<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>מסלול חו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
				<b>31 בדצמבר 2007</b>
13	-	1	12	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
124	112	12	-	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
-----	-----	-----	-----	אגרות חוב קונצרניות
63	9	-	54	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
<u>187</u>	<u>121</u>	<u>12</u>	<u>54</u>	
-----	-----	-----	-----	
<u>200</u>	<u>121</u>	<u>13</u>	<u>66</u>	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

**מ א ו ח ד**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b>31 בדצמבר 2006</b>
41,612	-	5,164	-	36,448	מזומנים ושווי מזומנים
					<b>ניירות ערך סחירים:</b>
139,859	-	6,955	100,715	32,189	אגרות חוב ממשלתיות
105,969	16,511	13,633	75,608	217	אגרות חוב קונצרניות
174,152	78,264	-	-	95,888	מניות וניירות ערך אחרים
419,980	94,775	20,588	176,323	128,294	סה"כ ניירות ערך סחירים
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
99,474	-	1,112	98,362	-	אגרות חוב קונצרניות
696	-	-	-	696	מניות וניירות ערך אחרים
100,170	-	1,112	98,362	696	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
					<b>פקדונות והלוואות:</b>
16,932	-	-	16,932	-	פקדונות בבנקים
7,288	-	-	50	7,238	הלוואות לעמיתים
24,220	-	-	16,982	7,238	
694	-	-	-	694	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
586,676	94,897	26,864	291,667	173,370	סה"כ נכסים

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

**מסלול כללי**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
20,773	-	2,854	-	17,919	<b>31 בדצמבר 2006</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b>ניירות ערך סחירים:</b>
79,483	-	4,852	64,248	10,383	אגרות חוב ממשלתיות
72,746	11,856	9,628	51,045	217	אגרות חוב קונצרניות
119,715	54,891	-	-	64,824	מניות וניירות ערך אחרים
271,944	66,747	14,480	115,293	75,424	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
88,804	-	990	87,814	-	אגרות חוב קונצרניות
696	-	-	-	696	מניות וניירות ערך אחרים
89,500	-	990	87,814	696	<b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b>
					<b>פקדונות והלוואות:</b>
16,905	-	-	16,905	-	פקדונות בבנקים
7,288	-	-	50	7,238	הלוואות לעמיתים
24,193	-	-	16,955	7,238	
570	-	-	-	570	<b>ריבית ודיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
406,980	66,747	18,324	220,062	101,847	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

**מסלול כללי ב**

<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>	
					<b>31 בדצמבר 2006</b>
18,967	-	1,805	-	17,162	מזומנים ושווי מזומנים
54,750	-	1,819	32,472	20,459	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
29,712	4,159	3,380	22,173	-	אגרות חוב ממשלתיות
46,704	20,260	-	-	26,444	אגרות חוב קונצרניות
131,166	24,419	5,199	54,645	46,903	מניות וניירות ערך אחרים
					<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
7,538	-	122	7,416	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
					אגרות חוב קונצרניות
9	-	-	9	-	<b>פקדונות בבנקים</b>
102	-	-	-	102	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
157,782	24,419	7,126	62,070	64,167	<b>סה"כ נכסים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

**מסלול אג"ח**

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים</u> <u>בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					<b>31 בדצמבר 2006</b>
522	-	286	-	236	מזומנים ושווי מזומנים
					<b>ניירות ערך סחירים:</b>
4,699	-	176	3,995	528	אגרות חוב ממשלתיות
3,053	416	372	2,265	-	אגרות חוב קונצרניות
1,380	544	-	-	836	מניות וניירות ערך אחרים
9,132	960	548	6,260	1,364	סה"כ ניירות ערך סחירים
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
3,086	-	-	3,086	-	אגרות חוב קונצרניות
3,086	-	-	3,086	-	סה"כ ניירות ערך סחירים
18	-	-	18	-	פקדונות בבנקים
15	-	-	-	15	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
12,773	960	834	9,364	1,615	סה"כ נכסים

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

**מסלול מט"ח**

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>
149	-	-	-	149
117	14	103	-	-
7	-	-	-	7
<u>124</u>	<u>14</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
<u>273</u>	<u>14</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>156</u>

**31 בדצמבר 2006**

**מזומנים ושווי מזומנים**

**ניירות ערך סחירים:**

אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**סה"כ נכסים**

אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

נירית קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול שקלי

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסים בחו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
318	-	-	-	318	<u>31 בדצמבר 2006</u>
					מזומנים ושווי מזומנים
819	-	-	-	819	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
125	-	-	125	-	אגרות חוב ממשלתיות
944	-	-	125	819	אגרות חוב קונצרניות
46	-	-	46	-	<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u>
					אגרות חוב קונצרניות
1,308	-	-	171	1,137	סה"כ נכסים

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

<b>מסלול מניות</b>					
<b>סה"כ</b>	<b>נכסים בחו"ל</b>	<b>בהצמדה</b>	<b>בהצמדה למדד</b>	<b>ללא הצמדה</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>למטבע חוץ</b>	<b>המחירים לצרכן</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
					<b>31 בדצמבר 2006</b>
869	-	219	-	650	מזומנים ושווי מזומנים
5,868	2,221	-	-	3,647	<b>ניירות ערך סחירים:</b> מניות וניירות ערך אחרים
7	-	-	-	7	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<b>6,744</b>	<b>2,221</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>4,304</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

<b>מסלול חו"ל</b>				
<b>סה"כ</b>	<b>נכסים</b>	<b>בהצמדה למטבע</b>	<b>ללא הצמדה</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>בחו"ל</b>	<b>חוץ</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>31 בדצמבר 2006</b>
14	-	-	14	מזומנים ושווי מזומנים
108	-	108	-	<b>ניירות ערך סחירים:</b> אגרות חוב ממשלתיות
216	66	150	-	אגרות חוב קונצרניות
478	348	-	130	מניות וניירות ערך אחרים
<b>802</b>	<b>414</b>	<b>258</b>	<b>130</b>	
<b>816</b>	<b>414</b>	<b>258</b>	<b>144</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

**באור 5 - אגרות חוב סחירות**

**31 בדצמבר  
2006**

**2007**

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<b>הרכב:</b> א.
		<b>מאוחד</b>
		<b>אגרות חוב ממשלתיות סחירות:</b>
		<b>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:</b>
6,115	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
126,789	105,777	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>132,904</u>	<u>105,777</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
		<b>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל</b>
6,955	-	ממשלת ישראל
<u>139,859</u>	<u>105,777</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:</b>
85,393	48,689	בלתי ניתנות להמרה
4,065	578	ניתנות להמרה
<u>89,458</u>	<u>49,267</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
16,511	94,420	אגרות חוב בלתי ניתנות להמרה סחירות בחו"ל
<u>105,969</u>	<u>143,687</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
<u>245,828</u>	<u>249,464</u>	סך הכל אגרות חוב סחירות

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

<b>באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)</b>					
<b>מסלול חו"ל אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול שקלי אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול כללי ב אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול כללי אלפי ש"ח</b>	<b>31 בדצמבר 2007:</b>
-	1,825	4,310	32,833	66,809	<b>הרכב לפי מסלולים:</b>
					<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</b>
					<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</b>
					<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:</b>
12	203	2,168	19,289	27,017	<b>בלתי ניתנות להמרה</b>
-	-	18	147	413	<b>ניתנות להמרה</b>
12	203	2,186	19,436	27,430	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
					<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:</b>
112	-	3,013	23,909	67,386	<b>בלתי ניתנות להמרה</b>
124	203	5,199	43,345	94,816	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
124	2,028	9,509	76,178	161,625	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)**

<u>מסלול</u> <u>מסלול</u> <u>חז"ל</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>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי ב</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<b>31 בדצמבר 2006:</b>
						<b>הרכב לפי מסלולים:</b>
						<b>אגרות חוב ממשלתיות</b>
						<b>סחירות:</b>
						<b>אגרות חוב ממשלתיות</b>
						<b>סחירות בארץ:</b>
-	261	-	-	5,854	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
-	558	-	4,523	47,077	74,631	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
-	819	-	4,523	52,931	74,631	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
108	-	-	176	1,819	4,852	<b>אגרות חוב ממשלתיות</b> <b>סחירות בחו"ל</b> <b>ניירות ערך חו"ל</b>
108	819	-	4,699	54,750	79,483	<b>סך הכל אגרות חוב</b> <b>ממשלתיות סחירות</b>
						<b>אגרות חוב קונצרניות</b>
						<b>סחירות:</b>
						<b>אגרות חוב קונצרניות</b>
						<b>סחירות בארץ:</b>
						בלתי ניתנות להמרה
150	109	103	2,511	25,009	57,511	
-	16	-	126	544	3,379	ניתנות להמרה
150	125	103	2,637	25,553	60,890	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
66	-	14	416	4,159	11,856	<b>אגרות חוב קונצרניות</b> <b>סחירות בחו"ל:</b>
-	-	-	-	-	-	בלתי ניתנות להמרה
66	-	14	416	4,159	11,856	ניתנות להמרה
66	-	14	416	4,159	11,856	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
216	125	117	3,053	29,712	72,746	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
324	944	117	7,752	84,462	152,229	סך הכל אגרות חוב סחירות

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007				משך חיים ממוצע (מח"מ): מאוחד
	סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
להמרה			לא להמרה	שנים	שנים
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
2.38	7.90	-	6.08	8.17	בלתי צמודות
4.57	10.86	4.53	6.39	13.75	צמודות למדד
4.45	3.12	-	3.12	-	צמודות למט"ח
-	-	-	-	-	נכסים בחו"ל
4.25	7.40	4.53	4.21	11.72	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול כללי</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
2.28	8.22	-	6.10	8.52	בלתי צמודות
4.67	10.72	4.53	4.78	14.18	צמודות למדד
4.34	3.10	-	3.10	-	צמודות למט"ח
4.45	7.08	4.53	3.63	11.96	מח"מ ממוצע
					<b>מסלול כללי ב</b>
					<b>אגרות חוב סחירות:</b>
2.41	7.24	-	6.09	7.41	בלתי צמודות
4.35	10.95	4.53	8.23	13.04	צמודות למדד
4.58	3.15	-	3.15	-	צמודות למט"ח
3.91	7.97	4.53	5.33	11.46	מח"מ ממוצע

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006 סך הכל	31 בדצמבר 2007				משך חיים ממוצע (מח"מ): שנים
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	שנים	שנים
2.91	7.80	-	5.99	8.39	<b>מסלול אג"ח</b>
4.70	11.91	4.53	9.05	13.57	בלתי צמודות
4.62	3.38	-	3.38	-	צמודות למדד
4.57	8.48	4.53	5.49	12.08	צמודות למט"ח
					<b>מח"מ ממוצע</b>
10.19	-	-	-	-	<b>מסלול מט"ח *</b>
10.19	-	-	-	-	צמודות למט"ח
					<b>מח"מ ממוצע</b>
2.41	6.76	-	5.84	6.86	<b>מסלול שקלי</b>
3.38	-	-	-	-	בלתי צמודות
2.53	6.76	-	5.84	6.86	צמודות למדד
					<b>מח"מ ממוצע</b>
5.78	3.43	-	3.43	-	<b>מסלול חו"ל</b>
5.78	3.43	-	3.43	-	צמודות למט"ח
					<b>מח"מ ממוצע</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2006 סך הכל	31 בדצמבר 2007 סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
		להמרה	לא להמרה		
%	%	%	%	%	
5.63	6.13	-	5.49	6.23	<b>מאוחד</b>
3.66	3.84	9.25	4.15	3.60	בלתי צמודות
4.93	6.78	-	6.78	-	צמודות למט"ח
-	-	-	-	-	נכסים בחו"ל
4.12	5.36	9.25	5.95	4.55	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
6.09	6.18	-	5.55	6.28	<b>מסלול כללי</b>
3.42	3.39	9.25	2.89	3.61	בלתי צמודות
4.96	6.74	-	6.74	-	צמודות למדד
3.87	5.30	9.25	5.75	4.65	צמודות למט"ח
5.40	6.07	-	5.51	6.15	<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>
4.17	4.57	9.25	5.82	3.59	<b>מסלול כללי ב</b>
4.90	6.84	-	6.84	-	בלתי צמודות
4.55	5.49	9.25	6.38	4.31	צמודות למדד
					צמודות למט"ח
					תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)**

31 בדצמבר 2006 סך הכל %	סך הכל %	31 בדצמבר 2007		אגרות חוב ממשלתיות %	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
		אגרות חוב קונצרניות להמרה %	לא להמרה %		
5.73	6.01	-	5.22	6.26	<b>מסלול אג"ח</b>
3.67	3.70	9.25	3.84	3.59	בלתי צמודות
5.20	7.35	-	7.35	-	צמודות למדד
4.00	5.27	9.25	6.01	4.36	צמודות למט"ח
					<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>
5.16	-	-	-	-	<b>מסלול מט"ח</b>
					צמודות למט"ח
5.31	5.75	-	4.75	5.86	<b>מסלול שקלי</b>
4.20	-	-	-	-	בלתי צמודות
5.18	5.75	-	4.75	5.86	צמודות למדד
					<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>
5.12	6.46	-	6.46	-	<b>מסלול חו"ל</b>
5.12	6.46	-	6.46	-	צמודות למט"ח
					<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות**

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>

א. **הרכב:**

**מאוחד**

**אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:**

	67,133	בלתי ניתנות להמרה
99,474		
-	1,646	ניתנות להמרה
<u>99,474</u>	<u>68,779</u>	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות</b>

**31 בדצמבר 2007**

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב</u>	<u>כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>

**הרכב לפי מסלולים:**

**אגרות חוב קונצרניות בלתי**

**סחירות בארץ:**

	9,742	56,026	בלתי ניתנות להמרה
1,365			
70	437	1,139	ניתנות להמרה
<u>1,435</u>	<u>10,179</u>	<u>57,165</u>	<b>סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות</b>

**31 בדצמבר 2006**

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
<u>שקלי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב</u>	<u>כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>

**הרכב לפי מסלולים:**

**אגרות חוב קונצרניות בלתי**

**סחירות בארץ:**

	3,086	7,538	88,804	בלתי ניתנות להמרה
46				
46	3,086	7,538	88,804	
<u>46</u>	<u>3,086</u>	<u>7,538</u>	<u>88,804</u>	<b>סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		משך חיים ממוצע (מח"מ):	ב.
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	להמרה	לא להמרה		
שנים	שנים	שנים	שנים		
-	-	-	-		בלתי צמודות
5.29	5.01	4.98	6.05		צמודות למדד
1.61	-	-	-		צמודות למט"ח
-	-	-	-		נכסים בחו"ל
<u>5.20</u>	<u>5.01</u>	<u>4.98</u>	<u>6.05</u>		<u>מח"מ ממוצע</u>
<b>מסלול כללי</b>					
5.24	5.90	4.98	5.92		צמודות למדד
1.61	-	-	-		צמודות למט"ח
<u>5.20</u>	<u>5.90</u>	<u>4.98</u>	<u>5.92</u>		<u>מח"מ ממוצע</u>
<b>מסלול כללי ב</b>					
5.90	6.62	4.98	6.69		צמודות למדד
1.61	-	-	-		צמודות למט"ח
<u>5.83</u>	<u>6.62</u>	<u>4.98</u>	<u>6.69</u>		<u>מח"מ ממוצע</u>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			
	אגרות חוב קונצרניות			
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	
שנים	שנים	שנים	שנים	
				<b>משך חיים ממוצע (מח"מ):</b>
				<b>מסלול אג"ח</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
5.26	6.94	4.98	7.04	צמודות למדד
				<b>מסלול שקלי</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
3.38	-	-	-	צמודות למדד
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<b>ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</b>
				<b>מאוחד</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
-	-	-	-	בלתי צמודות
4.91	10.23	10.36	4.73	צמודות למדד
4.70	-	-	-	צמודות למט"ח
-	-	-	-	נכסים בחו"ל
<u>4.91</u>	<u>10.23</u>	<u>10.36</u>	<u>4.73</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		לא להמרה	
שנים	סך הכל	להמרה	שנים	
%	שנים	שנים	שנים	
%	%	%	%	
				<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</b>
				<b>מסלול כללי</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
				צמודות למדד
4.90	4.77	10.36	4.66	
4.70	-	-	-	צמודות למט"ח
4.90	4.77	10.36	4.66	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
				<b>מסלול כללי ב'</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
				צמודות למדד
5.00	5.32	10.36	5.09	
4.70	-	-	-	צמודות למט"ח
4.99	5.32	10.36	5.09	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
				<b>מסלול אג"ח</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
				צמודות למדד
4.91	5.39	10.36	5.14	
				<b>מסלול שקלי</b>
				<b>אגרות חוב בלתי סחירות:</b>
				צמודות למדד
4.62	-	-	-	

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<b>א. ההרכב:</b>
		<b>מאוחד</b>
		<b>מניות סחירות:</b>
83,163	73,521	מניות בארץ
75,871	89,546	מניות בחו"ל
<u>159,034</u>	<u>163,067</u>	<b>סך הכל מניות סחירות</b>
		<b>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</b>
1,600	54	תעודות סל
-	60	אופציה
11,092	-	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
33	640	כתבי אופציה
<u>12,725</u>	<u>754</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ</b>
		<b>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</b>
2,393	1,740	תעודות סל
<u>2,393</u>	<u>1,740</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
<u>15,118</u>	<u>2,494</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</b>
<u>174,152</u>	<u>165,561</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

<b>31 בדצמבר 2007</b>					
<u>מסלול</u> <u>חוו"ל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>אג"ח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי ב'</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>כללי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
					<b>ההרכב לפי מסלולים:</b>
					<b>מניות סחירות:</b>
-	2,430	-	18,798	52,293	מניות בארץ
-	3,077	9	22,531	63,929	מניות בחו"ל
-	5,507	9	41,329	116,222	<b>סך הכל מניות סחירות</b>
					<b>ניירות ערך אחרים סחירים</b>
					<b>בארץ:</b>
54	-	-	-	-	תעודות סל
-	-	-	15	45	אופציות
-	21	-	159	460	כתבי אופציה
54	21	-	174	505	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ</b>
					<b>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</b>
9	58	-	439	1,234	תעודות סל
9	58	-	439	1,234	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
63	79	-	613	1,739	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</b>
63	5,586	9	41,942	117,961	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

<b>31 בדצמבר 2006</b>						
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>חו"ל</u>	<u>מניות</u>	<u>מט"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
						<b>א. ההרכב לפי מסלולים:</b>
						<b>מניות סחירות:</b>
89	3,381	-	476	22,400	56,817	מניות בארץ
348	2,221	-	544	20,260	52,498	מניות בחו"ל
437	5,602	-	1,020	42,660	109,315	<b>סך הכל מניות סחירות</b>
						<b>ניירות ערך אחרים סחירים</b>
						<b>בארץ:</b>
-	89	-	-	447	1,064	תעודות סל
41	177	7	360	3,591	6,916	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
-	-	-	-	6	27	כתבי אופציות
41	266	7	360	4,044	8,007	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ</b>
						<b>ניירות ערך אחרים סחירים</b>
						<b>בחו"ל:</b>
-	-	-	-	-	2,393	תעודות סל
-	-	-	-	-	2,393	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
41	266	7	360	4,044	10,400	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</b>
478	5,868	7	1,380	46,704	119,715	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים</b>

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

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

<b>31 בדצמבר 2007</b>					
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>חו"ל</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b>ב. פרטים לגבי ההשקעות בנכסים נגזרים לפי מסלולים:</b>
					חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא (באלפים)
---	(3)	--	(168)	(597)	
					<b>ג. ניירות ערך שהושאלו:</b>
					סך מניות הקרן שהושאלו
---	---	---	171	457	

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

**מאוחד**

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

**הרכב:**

**מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ:**

696	399	קרנות השקעה
-	19,042	אופציות
-	18	כתבי אופציה
<u>696</u>	<u>19,459</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ</b>

**מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל:**

-	180	קרנות השקעה
<u>-</u>	<u>180</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל</b>

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

<u>696</u>	<u>19,639</u>
------------	---------------

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

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

<u>31 בדצמבר 2007</u>			
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<b>ההרכב לפי מסלולים:</b>
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
			<b>בארץ:</b>
-	-	309	קרנות השקעה
413	5,116	13,513	אופציות
1	5	12	כתבי אופציה
<u>414</u>	<u>5,121</u>	<u>13,924</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך</b>
			<b>אחרים בלתי סחירים בארץ</b>
			<b>מניות וניירות ערך בלתי</b>
			<b>סחירים בחו"ל:</b>
-	-	180	קרנות השקעה
-	-	180	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים</b>
<u>414</u>	<u>5,121</u>	<u>14,104</u>	<b>בלתי סחירים בחו"ל</b>
			<b>סך הכל ניירות ערך אחרים</b>
			<b>בלתי סחירים</b>

<u>31 בדצמבר 2007</u>			
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<b>ב. פרטים לגבי ההשקעות</b>
			<b>בנכסים נגזרים לפי מסלולים:</b>
(352)	(4,201)	(12,026)	חשיפה למט"ח באמצעות
			אופציות שקל/מט"ח במונחי
			דלתא (באלפים)

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**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>
16,392	13,549
7,288	4,089
<u>24,220</u>	<u>17,638</u>

מאוחד:

פקדונות והלוואות:  
פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

סך כל פקדונות והלוואות

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב</u>	<u>כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
9	5	13,535
-	-	4,089
<u>9</u>	<u>5</u>	<u>17,624</u>

הרכב לפי מסלולים:

**31 בדצמבר 2007:**  
פקדונות והלוואות:

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

סך הכל פקדונות והלוואות

**31 בדצמבר 2006:**  
פקדונות והלוואות:

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

סך הכל פקדונות והלוואות

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך):

<u>31 בדצמבר 2006</u>			<u>31 בדצמבר 2007</u>		
<u>סה"כ</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פקדונות</u>	<u>סה"כ</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>
18	9	16,905	18	9	24,193
-	-	7,288	-	-	4,089
<u>18</u>	<u>9</u>	<u>24,193</u>	<u>18</u>	<u>9</u>	<u>24,193</u>

ב. משך חיים ממוצע  
(מח"מ)

מאוחד:

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

=====

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

0.59	0.59	-	0.45	0.45	-	בלתי צמודים
2.39	1.00	2.40	2.04	0.67	2.05	צמודים למדד
<u>1.86</u>	<u>0.60</u>	<u>2.40</u>	<u>1.68</u>	<u>0.45</u>	<u>2.05</u>	<u>מח"מ ממוצע</u>

**מסלול כללי**

0.59	0.59	-	0.45	0.45	-	בלתי צמודים
2.39	1.00	2.40	2.04	0.67	2.05	צמודים למדד
<u>1.86</u>	<u>0.60</u>	<u>2.40</u>	<u>1.68</u>	<u>0.45</u>	<u>2.05</u>	<u>מח"מ ממוצע</u>

**מסלול כללי ב':**

0.80	-	0.80	0.33	-	0.33	צמודים למדד
------	---	------	------	---	------	-------------

**מסלול אג"ח:**

0.80	-	0.80	0.33	-	0.33	צמודים למדד
------	---	------	------	---	------	-------------

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

=====

**נרית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 9 - פקדונות והלוואות: (המשד)**

<u>31 בדצמבר 2006</u>			<u>31 בדצמבר 2007</u>			תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון מאוחד:	ג.
<u>סה"כ %</u>	<u>הלוואות %</u>	<u>פקדונות %</u>	<u>סה"כ %</u>	<u>הלוואות %</u>	<u>פקדונות %</u>		
6.90	6.90	-	5.74	5.74	-	בלתי צמודים	
4.69	5.40	4.69	3.93	5.48	3.93	צמודים למדד	
<u>5.35</u>	<u>6.89</u>	<u>4.69</u>	<u>4.35</u>	<u>5.74</u>	<u>3.93</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	
<b><u>מסלול כללי</u></b>							
6.90	6.90	-	5.74	5.74	-	בלתי צמודים	
4.69	5.40	4.69	3.93	5.48	3.93	צמודים למדד	
<u>5.35</u>	<u>6.89</u>	<u>4.69</u>	<u>4.35</u>	<u>5.74</u>	<u>3.93</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	
<b><u>מסלול כללי ב':</u></b>							
4.61	-	4.61	1.56	-	1.56	צמודים למדד	
<b><u>מסלול אג"ח:</u></b>							
4.61	-	4.61	1.56	-	1.56	צמודים למדד	

אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

=====  
נירית קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

באור 10 - ריבית ודיבידנד לקבל

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>הרכב:</u>
495	204	ריבית EX לקבל
199	183	דיבידנד לקבל
<u>694</u>	<u>387</u>	סה"כ ריבית ודיבידנד לקבל

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>הרכב:</u>
-	15,951	התחייבות בגין אופציות
414	791	התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
30	-	זכאים ויתרות זכות אחרות
-	10	מוסדות
<u>444</u>	<u>16,752</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 12 - דמי ניהול**

**א. ההרכב:**

<b>לשנה שנסתיימה ביום</b>		
<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2006</b>	<b>2007</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
5,550	1,533	דמי ניהול
60	155	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ

ב. בהתאם לתקנון הקרן, היא רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0%. דמי הניהול מחושבים וניגבים מדי חודש. עד 30/11/2007 הקרן, למעט במסלול מניות ומסלול חו"ל, גבתה דמי ניהול מנכסיה עפ"י המדרגים הבאים:

<b>אחוז דמי הניהול</b>	<b>עד סכום</b>	<b>מסכום</b>
1%	1,500,000	1
0.80%	3,000,000	1,500,001
0.50%	10,000,000	3,000,001
0.40%	ומעלה	10,000,001

ג. השיעור דמי ניהול שגבו המסלולים:

**לשנה שהסתיימה ביום**

**31 בדצמבר**

<b>2006</b>	<b>2007</b>	
<b>%</b>	<b>%</b>	
0.88	0.93	מסלול כללי
0.88	0.92	מסלול כללי ב
0.70	0.71	מסלול אג"ח
0.67	0.27	מסלול מטי"ח
0.64	0.87	מסלול שקלית
1.89	1.86	מסלול מניות
1.75	1.84	מסלול חו"ל

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

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 13 - עמלות**

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>	
<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
-	2
567	959
<hr/> 567	<hr/> 961

**א. ההרכב:**

עמלות בנקאיות  
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

**ב. פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן (באחוזים)**

**מהעסקה):**

0.10	0.10	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
0.05	0.05	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
0.025	0.025	עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות
+0.10 עמלת סוכן	+0.10 עמלת סוכן	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל
+0.10 עמלת סוכן	+0.10 עמלת סוכן	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
-	-	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

**אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ**

=====

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2007**

**באור 14 - מיסים**

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

**1. הרכב הוצאות המסים**

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
17	4	מיסים בגין ריבית אג"ח - סעיף 3(ח)
<u>197</u>	<u>260</u>	מיסים מניירות ערך זרים
<u>214</u>	<u>264</u>	

**באור 15 - בעלי עניין**

**2. בסעיפי המאזן נכללו בבנק מזרחי טפחות בע"מ כדלהלן:**

<u>31 בדצמבר</u>		<u>היתרה הגבוהה ביותר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
41,526	17,087	59,613	24,571	מזומנים בבנק - עד מועד השלמה
8,062	2,217	18,638	6,352	מניות וניירות ערך אחרים - עד מועד השלמה
9,756	7,440	10,802	7,440	אגרות חוב - עד מועד השלמה
4,455	-	5,348	-	פקדונות והלוואות - עד מועד השלמה
414	-	414	-	התחייבויות - עד מועד השלמה

## אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

### נירית קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

באור 15 - בעלי עניין (המשד)

ב. בסעיפי דוח הכנסות והוצאות נכללו:

<u>2006</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2007</u> <u>אלפי ש"ח</u>
5,550	2,940
567	294
<u>6,117</u>	<u>3,234</u>

דמי ניהול  
עמלות ניירות ערך סחירים

### ביאור 16 – שינויי חקיקה

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

#### א. תיקוני חקיקה:

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

ביאור 16 – שינויי חקיקה (המשד):

## אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

### נירית קרן השתלמות

#### באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

#### **א. תיקוני חקיקה (המשד):**

- 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.
- 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 לחשבון.
- אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – יישום כללי סעיף 404 לחוק "סרבנס אוקסלי" על הגופים המוסדיים.
- ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות – הסדרת ניהול נכסי אשראי במסגרת השקעות של כספי העמיתים ובכלל זה קיום נהלים, מינוי ועדת אשראי, כללי פיקוח ומעקב וכד'.
- העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים - תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית – השלמת ההנחיות הקודמות וזאת בדגש על ניהול נכסי האשראי הלא סחירים בגופים המוסדיים, כולל קיום נהלים לאישור והשקעה בנכסי חוב לא סחירים, קיום מודל לדירוג פנימי, אופן הערכת הסיכונים וטיפול בחובות בעיתיים וכד'.

#### **ביאור 16 – שינויי חקיקה (המשד):**

## אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

### נירית קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2007

ב. הוראות ממונה (המשך):

- 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.

### באור 17 - התפתחויות אחרות ומידע נוסף

- א. בחודש ינואר 2008 אושר בקריאה שלישית תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל). להלן תמצית עיקרי התיקון הרלוונטיים לקרן זו:
- הכללת כל הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, במסגרת ההוראות שהפרתן גוררת עיצום כספי ע"פ הוראות חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל).
- ב. מיזוג מסלולים בקופות הגמל "נירית – קרן השתלמות".
- בכפוף לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ב-31 במרץ 2008 ימוזגו המסלולים בקופות הגמל כדלקמן:
- מסלול נירית חו"ל (1007) ומסלול נירית כללית ב' (557) ימוזגו לתוך מסלול נירית כללית (437).
- מסלול נירית שיקלית (854) ימוזג אל תוך מסלול נירית אג"ח (558).
- ג. בחודש ינואר 2008 אושר בקריאה שלישית תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל).
- תמצית עיקר התיקון הרלוונטי לקרן הינו 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).
- ד. בחודשים ינואר – פברואר 2008 עמדו תשואות המסלולים הבאים על השיעורים כדלקמן (נומינלי ברוטו):
- מסלול מניות: -10.76%.
- מסלול חו"ל: -5.54%.