

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2014

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2014

תוכן העניינים

עמוד

2-3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4-5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
5-10	מידע אודות דמי ניהול
11-16	ניתוח מדיניות ההשקעה
17-33	ניהול סיכונים
34-37	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) התכנית "אלטשולר שחם גמל" הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u>
אלטשולר שחם בע"מ	61.75
פרפקט (י.ג.א.) שוקי הון בע"מ	38.25

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים. אלטשולר שחם גמל כוללת את המסלולים ומספרי אישר מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
כללי	1092
אג"ח ממשלתי	1395
כספית	1394
אג"ח	1376
מניות	1375
גולד	1288
קלאסי	546

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות לגמל המירביים מתוך השכר שהיתה הקופה רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

1. שמה של החברה המנהלת שונה לשם "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" (במקום השם "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ").

2. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 מוזגו לקופה המסלולים הבאים:

- "להיט" - מסלול כללי (מספר אישור אוצר 448) מוזג לתוך המסלול הכללי של הקופה (מספר אישור אוצר 1092)
- "להיט" - מסלול מניות (מספר אישור אוצר 109) מוזג לתוך המסלול המניות של הקופה (מספר אוצר 1375)
- "להיט" - מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 546) הועבר כמסלול השקעה חדש. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"אלטשולר שחם – גמל להיט קלאסי".
- אלטשולר שחם גמל מסלול אג"ח צמוד מדד (מס' אישור 2006) – מוזג לתוך מסלול אג"ח ממשלתי (מספר אוצר 1376)
- אלטשולר שחם גמל מסלול קלאסי (מס' אישור 1287) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי (מס' אישור 546).

3. ביום 1 באוקטובר 2013 שונה נוסח תקנון הקופה. להלן עיקרי השינויים:

א. החברה המנהלת רשאית לגבות דמי ניהול כמפורט להלן:

א.1. מהיתרה הצבורה בחשבון כל עמית, בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.1%. זאת כאשר שיעור דמי הניהול השנתי המרבי שרשאית חברה מנהלת לגבות מן היתרה הצבורה בחשבוננו של כל עמית עד ליום 31.12.2013 הוא 1.1%, והחל מיום 1.1.2014 הוא 1.05%.

א.2. מתשלומים המועברים אליה בשל כל עמית בשיעור שלא יעלה על 4%, שהינו שיעור דמי הניהול המרבי שרשאית חברה מנהלת לגבות מתשלומים כאמור.

ב. ביום 1 באוקטובר 2013 עודכן נוסח תקנון הקופה בעקבות מיזוג קופות הגמל שתופעלו בבנק מזרחי אל בנק לאומי ובעקבות מיזוגים פנימיים בקופות שנוהלו בבנק לאומי. להלן העדכונים:

ב.1. נוסף לתקנון מסלול בשם "אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי".

ב.2. נמחק מהתקנון מסלול "אלטשולר שחם גמל קלאסי".

ב.3. נמחק מהתקנון מסלול "אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד".

4. שינויים מיום 1.1.2013

לאור כניסתן לתוקף של "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, לפיהן יותר לקופות גמל לתגמולים לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 1.1% מהצבירה (החל מ-1 בינואר 2014 – 1.05% מהצבירה) בחישוב שנתי וכן עד 4.00% מההפקדות, בוצע תיקון בתקנון הקופה בתוקף מ-1 בינואר 2013, כך שישקף את התיקון האמור.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2014, הינם כדלקמן:

<u>שיעור סכומים נזילים</u>	<u>שם המסלול</u>
<u>%</u>	
71.78	כללי
79.64	אג"ח ממשלתי
75.37	כספית
77.37	אג"ח
62.69	מניות
62.05	גולד
79.66	קלאסי

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2014 הינו כדלקמן:

<u>משך חיים ממוצע שנים</u>	
8.62	כללי
6.80	אג"ח ממשלתי
6.59	כספית
6.55	אג"ח
10.06	מניות
9.99	גולד
6.91	קלאסי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2014:

מספר העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
100,354	8,950	18,626	90,678	שכירים
98,583	9,233	15,631	92,185	עצמאיים
198,937	18,183	34,257	182,863	סה"כ
13,292	-	-	13,360	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2014

3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
415	143	8	554
861	214	13	894
8,732	1,378	96	9,789
64,908	10,671	1,106	20,871
74,916	12,406	1,223	32,108

דמי ניהול
מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

סך נכסים באלפי ₪

דמי ניהול
מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

ליום 31 בדצמבר 2014			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
25,016	5,389	262	51,448
78,362	13,171	315	110,286
996,411	107,728	8,729	971,303
3,364,618	526,620	48,580	1,624,003
4,464,405	652,908	57,886	2,757,040

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):
2) מסלול אג"ח ממשלתי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2014				דמי ניהול מהפקדות / דמי ניהול מנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
6	2	-	1	0.25%-0%
7	-	-	4	0.5%-0.25%
135	18	-	79	0.75%-0.5%
779	117	5	243	1.1%-0.75%
927	137	5	327	

סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2014				דמי ניהול מהפקדות / דמי ניהול מנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
797	254	-	47	0.25%-0%
524	-	-	7,454	0.5%-0.25%
18,852	2,469	-	10,188	0.75%-0.5%
47,626	7,964	1,055	20,703	1.1%-0.75%
67,799	10,687	1,055	38,392	

- 3) מסלול כספית:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2014				דמי ניהול מהפקדות / דמי ניהול מנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
1	-	-	5	0.25%-0%
19	-	-	7	0.5%-0.25%
40	11	-	28	0.75%-0.5%
190	33	-	37	1.1%-0.75%
250	44	-	77	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

סך נכסים באלפי ₪

דמי ניהול מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2014

3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
68	-	-	317
3,589	-	-	183
4,113	507	-	3,681
9,019	2,307	-	2,681
16,789	2,814	-	6,862

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

4 מסלול אג"ח:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2014

3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
23	2	-	6
24	3	1	11
327	34	1	160
3,190	513	31	574
3,564	552	33	751

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

סך נכסים באלפי ₪

דמי ניהול מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2014

3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
1,736	47	-	909
2,349	60	68	776
53,740	4,547	-	24,231
207,143	32,846	1,841	57,085
264,968	37,500	1,909	83,001

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) מסלול מניות:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

ליום 31 בדצמבר 2014			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
42	10	-	62
85	8	1	65
625	109	3	527
3,486	511	60	745
4,238	638	64	1,399

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

סך נכסים באלפי ₪

דמי ניהול מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

ליום 31 בדצמבר 2014			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
1,225	180	-	2,129
2,853	252	17	6,414
38,518	5,626	34	34,865
96,245	11,647	793	26,658
138,841	17,705	844	70,066

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

(6) מסלול גולד:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

ליום 31 בדצמבר 2014			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
60	21	3	98
134	27	-	147
1,157	166	7	786
8,263	1,572	100	1,750
9,614	1,786	110	2,781

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.1%-0.75%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

סך נכסים באלפי ₪

דמי ניהול מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

ליום 31 בדצמבר 2014				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
3,903	1,168	196	6,514	0.25%-0%
11,628	1,564	-	14,931	0.5%-0.25%
117,729	11,431	377	92,298	0.75%-0.5%
372,878	83,194	3,485	137,480	1.1%-0.75%
506,138	97,357	4,058	251,223	

- 7) מסלול להיט קלאסי:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

ליום 31 בדצמבר 2014				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
136	18	-	93	0.25%-0%
222	51	-	303	0.5%-0.25%
4,612	412	17	2,628	0.75%-0.5%
31,908	4,268	271	6,048	1.1%-0.75%
36,878	4,749	288	9,072	

סך נכסים באלפי ₪

דמי ניהול מהפקדות

דמי ניהול מנכסים

ליום 31 בדצמבר 2014				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
13,854	1,378	-	14,629	0.25%-0%
40,712	7,041	-	48,369	0.5%-0.25%
766,155	50,089	4,672	546,668	0.75%-0.5%
2,416,662	283,691	26,212	734,767	1.1%-0.75%
3,237,383	342,199	30,884	1,344,433	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה
שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014

0.94%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע מהממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.78%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,289,666	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.89%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
10,993	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)
5.22%	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

<u>גולד</u>	<u>להיט קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>באלפי ש"ח</u>		<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	<u>הוצאות ישירות</u>
			<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>			
1,275	4,309	369	246	40	-	10,423	

לפירוט ההוצאות - ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מסלול גמל כללי – ישקיע בכל השקעה בהתאם לשיקול ועדת ההשקעות וההסדר התחיקתי.

גמל כספית (לשעבר "שקלי") – כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"ים, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות ואו במט"ח.

מסלול גמל אג"ח ממשלתי – מסלול אשר ישקיע את כל נכסיו באג"ח ממשלתי, מק"מ ומזומן ושווה מזומן.

מסלול גמל אג"ח – ישקיע לפחות 75% מנכסיו באג"ח, נכסי המסלול לא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות.

מסלול גמל מניות – מסלול אשר ישקיע לפחות 75% מנכסיו במניות.

מסלול גמל קלאסי – נכסי המסלול יושקעו עד 10% במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.

מסלול גמל גולד – נכסי המסלול יושקעו בשיעור של 15% עד 50% מיתרתה נכסים במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקופה לעומת שנה קודמת:

בעקבות עליית התשואות המשמעותית, קוצר במהלך השנה המח"מ לרמה של 3.5 שנים. בנוסף, לאור הירידה החדה מידי בציפיות האינפלציה, הוגדלה החשיפה לאפיק הצמוד. בעקבות שינוי בהערכות לגבי גובה האינפלציה בעתיד והתלילות של עקום התשואות, הוארך לקראת סוף השנה המח"מ ל-4 שנים, בעיקר באפיק השקלי.

ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס:

1) הגדרות:

(א) אפיק השקעה - אפיקי ההשקעה אשר הוצגו במדיניות ההשקעה הצפויה עליה הצהירה החברה המנהלת בתחילת השנה.

(ב) שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים - שיעור האפיק מנכסי קופת הגמל. שיעור זה יחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

(ג) מדד ייחוס - מדד או מדדי הייחוס שבחרה החברה המנהלת במסגרת מדיניות ההשקעה עליה הצהירה בתחילת השנה.

(ד) תשואת מדד הייחוס באחוזים - תשואת מדד הייחוס (במידה שמדד הייחוס מורכב משילוב של שני מדדים, תציג החברה המנהלת מתחת לטבלה את תשואת כל אחד מהמדדים בנפרד) אשר בו בחרה החברה המנהלת במדיניות השקעה עליה הצהירה מראש בתחילת השנה. במידה שלאפיק השקעה שנבחר לא הוצג מדד ייחוס במדיניות ההשקעה המוצהרת, לא תוצג תשואה למדד.

(ה) תשואה משוקללת באחוזים - מכפלה של תשואת מדד הייחוס בשיעור האפיק מנכסי המסלול. במידה שאין מדד ייחוס לאפיק השקעה מסוים התשואה המשוקללת תהיה מכפלה של התשואה בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

(ו) תשואת המסלול - תשואת המסלול בשנת הדיווח.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):
 ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס:
 2) מסלולים שאינם מתמחים:
 א) מסלול כללי

תשואה משוקלת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
2.56	6.58	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	38.84%	אג"ח ממשלתי
0.24	1.04	*תל בונד 20	22.89%	אג"ח קונצרני
1.41	4.83	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	29.18%	מניות
-	0.83	*מק"מ	0.32%	פיקדונות
			2.24%	קרנות השקעה
			3.87%	הלוואות לתאגידים
			0.93%	הלוואות לעמיתים
0.05	0.83	*מק"מ	6.29%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
			0.92%	נדל"ן
0.63	7.49	*סל מטבעות	8.38%	חשיפה למט"ח
4.89			113.86%	סה"כ
6.05				תשואת המסלול (ו)
(1.16)				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 6.58%
 תל בונד 20 - 1.04%
 ת"א 100 – 6.73%
 MSCI WORLD - 2.93%
 מק"מ – 0.83%
 סל מטבעות - 7.49%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):
 ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):
 2) מסלולים שאינם מתמחים (המשך):
 (ב) מסלול גולד

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
2.19	6.58	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	33.25%	אג"ח ממשלתי
0.21	1.04	*תל בונד 20	20.50%	אג"ח קונצרני
2.03	4.83	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	41.99%	מניות
-	0.83	*מק"מ	0.33%	פקדונות
			1.86%	קרנות השקעה
			2.96%	הלוואות לתאגידים
			1.10%	הלוואות לעמיתים
0.04	0.83	*מק"מ	4.44%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
			0	קרנות נאמנות כספיות ותעודות סל שקליות
			0.87%	נדל"ן
0.72	7.49	*סל מטבעות	9.67%	חשיפה למט"ח
5.19			116.97%	סה"כ
6.05				תשואת המסלול (ו)
(0.86)				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 6.58%
 תל בונד 20 - 1.04%
 ת"א 100 – 6.73%
 MSCI WORLD - 2.93%
 מק"מ – 0.83%
 סל מטבעות - 7.49%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):
- ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):
- 2) מסלולים שאינם מתמחים (המשך):
- ג) מסלול קלאסי -

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
2.89	6.58	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	43.90%	אג"ח ממשלתי
0.33	1.04	*תל בונד 20	31.56%	אג"ח קונצרני
0.44	3.89	*ת"א - 100 - 50% *msci world - 50%	9.11%	מניות
0.01	0.83	*מק"מ	1.47%	פקדונות
			1.12%	קרנות השקעה
			8.11%	הלוואות לתאגידים
			0.90%	הלוואות לעמיתים
0.04	0.83	*מק"מ	5.24%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
			1.06%	נדל"ן
0.47	7.49	*סל מטבעות	6.31%	חשיפה למט"ח
4.18			108.78%	סה"כ
5.19				תשואת המסלול (ו)
(1.01)				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 6.58%
- תל בונד 20 - 1.04%
- ת"א 100 - 6.73%
- MSCI WORLD - 2.93%
- מק"מ - 0.83%
- סל מטבעות - 7.49%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):

3) מסלולים מתמחים:

א) מסלול כספית:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
0.83	*מק"מ	כלל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נע"מים, פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום, יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות ו/או במט"ח"
0.62		תשואת המסלול
0.21		הפרש

* מק"מ - 0.83

ב) מסלול אג"ח:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
3.81	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי-50% *תל בונד 20 - 50%	במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.
4.96		תשואת המסלול
(1.15)		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 6.58%

תל בונד 20 - 1.04%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):

3) מסלולים מתמחים (המשך):

ג) מסלול מניות:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
4.83	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
5.33		תשואת המסלול
(0.50)		הפרש

* ת"א 100 – 6.73

2.93 - MSCI WORLD

ד) מסלול אג"ח ממשלתי:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
6.58	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	כלל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי, מק"מים, מזומן ושווה מזומן
5.24		תשואת המסלול
1.34		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 6.58%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת מכך שיתרת כפי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקופה:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים	נכסים				שם מסלול	
	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה	במח"מ עד שנה		
	ב א ל פ י ש " ח					
81.50	7,932,241	369,746	1,026,752	70,695	6,465,048	כללי
100.07	117,933	(82)	-	-	118,015	אג"ח ממשלתי
100.14	26,465	(37)	-	-	26,502	כספית
74.78	387,378	9,974	80,771	6,955	289,678	אג"ח
99.51	227,456	1,121	-	-	226,335	מניות
76.18	4,954,899	167,079	930,656	82,419	3,774,745	להיט קלאסי
85.37	858,776	32,546	90,949	2,181	733,100	גולד

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2014 הינו כדלקמן:

<u>מח"מ נכסים</u>	<u>שם מסלול</u>
שנים	
4.26	כללי
3.66	אג"ח ממשלתי
0.22	כספית
4.53	אג"ח
-	מניות
4.01	גולד
4.46	להיט קלאסי

3. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

<u>היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך</u>	<u>למשך</u>
<u>%</u>	
113.54	כללי
125.66	אג"ח ממשלתי
132.87	כספית
96.65	אג"ח
158.72	מניות
137.57	גולד
95.64	להיט קלאסי

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה גם סעיף 2א'ו-ב' בהתאמה.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה 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 או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב 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.

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

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

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
<u>7,932,241</u>	<u>1,473,875</u>	<u>1,724,127</u>	<u>4,734,239</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ₪	לא צמוד
--------	----------------------------------	---------

117,933	41,499	76,434
-	-	-

סך נכסי הקופה
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
 מכשירים נגזרים במונחי
 דלתא

(ג) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	לא צמוד
26,465	26,465

אלפי ש"ח

סך נכסי הקופה

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
387,378	63,425	129,275	194,678
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
 מכשירים נגזרים במונחי
 דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח		
227,456	42,587	184,869
-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

ו) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
858,776	175,782	147,954	535,040
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ז) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
4,954,899	939,120	1,531,729	2,484,050
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים)^{א,ב}:

ליום 31 בדצמבר 2014

מסלול להיט קלאסי		מסלול גולד		מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול אג"ח ממשלתי		מסלול כספית		מסלול כללי	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
3.59	(3.59)	2.44	(2.44)	0.48	(0.48)	3.96	(3.96)	3.56	(3.56)	0.20	(0.20)	2.92	(2.92)

תשואת תיק
ההשקעות

א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2014

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בח"ל	לא סחיר			
10.10	132,733	-	-	-	132,733	ענף משק בנקים
5.6	73,986	-	-	-	73,986	ביטוח
9.3	122,969	111,697	10,027	1,245	-	ביומד
2.2	28,492	24,331	4,161	-	-	טכנולוגיה
						מסחר
19.3	254,301	192,909	3,442	20,814	37,136	ושירותים
31.8	418,179	15,930	10,148	33,248	358,853	נדל"ן ובינוי
13.3	174,996	81,305	-	34,249	59,442	תעשייה
						השקעה
8.4	110,640	-	-	-	110,640	ואחזקות
100	1,316,296	426,172	27,778	89,556	772,790	סך הכל

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2014

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בח"ל	לא סחיר			
10.5	11,550	-	-	-	11,550	ענף משק בנקים
5.7	6,326	-	-	-	6,326	ביטוח
8.8	9,739	9,653	-	86	-	ביומד
1.9	2,078	2,078	-	-	-	טכנולוגיה
19.5	21,535	16,392	-	2,167	2,976	מסחר ושירותים
31.4	34,646	1,111	-	2,703	30,832	נדל"ן ובינוי
13.6	14,988	7,001	-	3,020	4,967	תעשייה
8.7	9,557	-	-	-	9,557	השקעה ואחזקות
100	110,419	36,235	-	7,976	66,208	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות

במניות בלבד) (המשך):

ג) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2014

%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
			בחו"ל	לא סחיר			
8.7	22,742	-	-	-	22,742	ענף משק בנקים	
5.2	13,763	-	-	-	13,763	ביטוח	
7.6	19,879	19,879	-	-	-	ביומד	
1.5	3,973	3,973	-	-	-	טכנולוגיה	
23.7	62,249	33,347	-	4,232	24,670	מסחר ושירותים	
34.2	89,755	6,220	1,212	4,833	77,490	נדל"ן ובינוי	
11.6	30,484	14,182	-	6,217	10,085	תעשייה	
7.6	19,936	-	-	-	19,936	השקעה ואחזקות	
100	262,781	77,691	1,212	15,282	168,686	סך הכל	

ד) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2014

%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
			בחו"ל	לא סחיר			
10.6	21,691	-	-	-	21,691	ענף משק בנקים	
5.8	11,835	-	-	-	11,835	ביטוח	
9.3	19,046	18,220	713	113	-	ביומד	
1.9	3,908	3,908	-	-	-	טכנולוגיה	
18.5	37,919	31,219	-	2,024	4,676	מסחר ושירותים	
31.5	64,768	1,621	719	4,534	57,894	נדל"ן ובינוי	
13.8	28,283	13,256	-	5,589	9,438	תעשייה	
8.8	18,064	-	-	-	18,046	השקעה ואחזקות	
100	205,496	68,224	1,432	12,260	123,580	סך הכל	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,171,106	1,011,723	4,159,383	בארץ
704,468	85,724	618,744	בחו"ל
<u>5,875,574</u>	<u>1,097,447</u>	<u>4,778,127</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
114,874	114,874	בארץ

(ג) מסלול כספית

ליום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
24,579	24,579	בארץ

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
314,743	82,802	231,941	בארץ
52,325	4,924	47,401	בחו"ל
<u>367,068</u>	<u>87,726</u>	<u>279,342</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך):

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2014	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
99,275	99,275

בארץ

ו) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	שאינם	
	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
3,726,729	962,408	2,764,321
652,276	53,667	598,609
4,379,005	1,016,075	3,362,930

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	שאינם	
	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
505,020	86,894	418,126
71,820	6,236	65,584
576,840	93,130	483,710

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2014
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח		כללי	
				ממשלתי	כספית		
							נכסי חוב סחירים בארץ
363,386	2,253,013	99,275	190,671	114,874	24,579	3,698,782	אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות
							ונכסי חוב אחרים
							בדירוג:
44,882	321,326	-	25,851	-	-	352,500	AA ומעלה
6,660	133,429	-	11,113	-	-	66,643	BBB עד A
1,038	30,937	-	2,586	-	-	12,075	נמוך מ-BBB
2,160	25,616	-	1,720	-	-	29,383	לא מדורג
<u>418,126</u>	<u>2,764,321</u>	<u>99,275</u>	<u>231,941</u>	<u>114,874</u>	<u>24,579</u>	<u>4,159,383</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
							נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
							אגרות חוב קונצרניות
							ופיקדונות בבנקים
							בדירוג:
53,304	504,261	-	47,595	-	-	625,982	AA ומעלה
2,994	35,516	-	3,663	-	-	76,441	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	639	לא מדורג
10,493	52,452	-	-	-	-	81,624	הלוואות לעמיתים
20,103	370,179	-	31,544	-	-	227,037	הלוואות לאחרים
<u>86,894</u>	<u>962,408</u>	<u>-</u>	<u>82,802</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,011,723</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>505,020</u>	<u>3,726,729</u>	<u>99,275</u>	<u>314,743</u>	<u>114,874</u>	<u>24,579</u>	<u>5,171,106</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2014
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

<u>גולד</u>	<u>להיט קלאסי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
8,365	72,957	5,692	77,641	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
				אחרים בדירוג:
7,526	73,796	6,174	74,858	AA ומעלה
43,588	394,875	30,947	409,613	BBB עד A
5,305	50,583	4,062	49,566	נמוך מ-BBB
800	3,398	526	7,066	לא מדורג
<u>65,584</u>	<u>595,609</u>	<u>47,401</u>	<u>618,744</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
				נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
				בבנקים בדירוג:
6,236	53,667	4,924	85,724	נכסי חוב אחרים
<u>6,236</u>	<u>53,667</u>	<u>4,924</u>	<u>85,724</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>71,820</u>	<u>652,276</u>	<u>52,325</u>	<u>704,468</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים

גולד	להיט קלאסי	אג"ח	כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.52	2.71	2.77	2.59	AA ומעלה
6.13	4.71	4.43	4.48	A
6.36	6.32	6.32	6.33	BBB
8.27	8.09	6.71	6.97	לא מדורג

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם

סחירים:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2014		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.9	345,152	בנקים
0.4	21,165	ביטוח
0.3	16,035	ביומד
0.8	45,559	טכנולוגיה
19.2	1,127,671	מסחר ושירותים
3.2	187,132	נדל"ן ובינוי
2.6	152,330	תעשייה
2.4	141,360	השקעה ואחזקות
1.1	62,746	נפט וגז
64.3	3,776,424	אג"ח ממשלתי
100.00	5,875,574	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

ב) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2014	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
24,579	100.00
24,579	100.00

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2014	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
114,874	100.00
114,874	100.00

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2014	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
18,602	5.1
1,348	0.4
1,226	0.3
2,519	0.7
78,885	21.8
20,612	5.6
14,979	4.1
24,730	6.7
6,479	1.8
1,326	0.1
196,362	53.5
367,068	100.00

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

ה) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2014	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
99,275	100.00
99,275	100.00

אג"ח ממשלתית

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2014	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
266,274	6.1
16,512	0.4
15,361	0.4
38,692	0.9
948,884	21.7
234,699	5.4
174,883	4
282,904	6.5
68,261	1.6
3,567	0.1
2,325,968	53.2
4,376,005	100.00

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתית

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2014	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
47,047	8.2
2,023	0.4
1,676	0.3
4,408	0.8
104,168	18.1
12,799	2.2
14,409	2.5
13,939	2.4
4,621	0.8
371,750	64.4
576,840	100.00

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתית

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון. פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות סדר התחיקתי השונות והטמעתן בחברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף. כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשלמעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת בעיקר בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2014

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

להלן טבלת סיכונים מרכזת:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
X			עליה חדה בריבית בנק ישראל	סיכוני מאקרו
X			עליה חדה בתשואות השיקליות ארוכות טווח	
X			עליה חדה באינפלציה בישראל	
X			עליית ריביות בעולם	
X			משבר אשראי באירופה (PIGS)	
X			הורדת דירוג ישראל	
X			שינויים חדים במחירי נפט ו/או סחורות בעולם	
X			עליית מירווחי אשראי למדינות	
	X		בועת הי-טק	
X			הורדת דירוג הבנקים	סיכונים ענפיים
X			ירדת מחירי נדל"ן	

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : רן שחם
_____ (חתימה)	מנכ"ל : יאיר לוינשטיין
_____ (חתימה)	מנהלת כספים : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח : 25 במרס, 2015

דוח רואה החשבון המבקרים
לעמיתים של אלטשולר שם גמל - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שם גמל (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שם גמל ופנסייה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
25 במרס, 2015

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן: הקופה) לשנת 2014 (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 ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה 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:
 - (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 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.

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

25 במרס, 2015
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2014 (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 ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה 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 :
 - (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 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.

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