

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2012

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה
לשנת 2012

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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	1287
אג"ח צמוד מדד	2006

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 2012

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

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. ביום 30.9.2012 מוזגה קופת הגמל אלטשולר שחם יהלום (מ.ה. 756) לתוך אלטשולר שחם גמל כללי (מ.ה. 1092), בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

2. שינויים מיום 1.1.2013

לאור כניסתן לתוקף של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות כמל) דמי הניהול, התשע"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.

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 2012, הינם כדלקמן:

<u>שיעור סכומים נזילים</u>	<u>שם המסלול</u>
%	
62.68	כללי
77.57	אג"ח ממשלתי
74.65	כספית
72.98	אג"ח
54.81	מניות
52.49	גולד
70.85	קלאסי
78.93	אג"ח צמוד מדד

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

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 31.12.2012 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
9.29	כללי
7.10	אג"ח ממשלתי
7.73	כספית
7.03	אג"ח
10.68	מניות
10.93	גולד
6.74	קלאסי
7.33	אג"ח צמוד מדד

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2012:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
57,249	6,691	20,099	43,841	שכירים
54,021	1,825	19,365	36,481	עצמאיים
111,270	8,516	39,464	80,322	סה"כ
18,069	8,685	22,155	4,599	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
135,685	1,850	0.5% - 0%
1,497,604	21,942	1% - 0.5%
1,100,237	30,594	1.5% - 1%
558,642	24,366	2% - 1.5%
3,292,168	78,752	סה"כ

(2) מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
17,952	92	0.5% - 0%
79,123	783	1% - 0.5%
25,898	470	1.5% - 1%
5,861	149	2% - 1.5%
128,834	1,494	סה"כ

(3) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
2,787	17	0.5% - 0%
13,850	174	1% - 0.5%
8,375	139	1.5% - 1%
1,371	55	2% - 1.5%
26,383	385	סה"כ

(4) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
26,872	171	0.5% - 0%
183,047	1,842	1% - 0.5%
83,180	1,710	1.5% - 1%
27,367	983	2% - 1.5%
320,466	4,706	סה"כ

אלטשולר שחם גמל

סקירת הנהלה לשנת 2012

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים
3,833	130
23,594	916
18,490	938
6,619	522
52,536	2,506

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

(6) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים
9,630	253
130,097	2,235
143,056	3,946
34,080	1,623
316,863	8,057

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

(7) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים
132,456	1,031
1,019,586	9,187
483,089	7,159
156,222	3,870
1,791,353	21,247

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

(8) מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים
1,721	8
1,835	30
750	9
190	5
4,496	52

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה ביום</u> <u>31 בדצמבר 2012</u>	
0.92	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,540,800	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
23,094	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מסלול כללי - במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

מסלול אג"ח ממשלתי - כלל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי, מק"מים, מזומן ושווה מזומן.

מסלול כספית – 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.

מסלול אג"ח - 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.

מסלול מניות - במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי.

מסלול גולד – במסלול זה יושקעו לפחות 15% ועד 50% מנכסי המסלול במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.

מסלול קלאסי – במסלול זה יושקעו נכסי המסלול עד 10% במניות ולפחות 50% באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן (המשך):

מסלול אג"ח צמוד מדד - במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב צמודות מדד והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

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

לאור התוצאות החיוביות של חלק נכבד מהחברות והירידה המשמעותית במרווחים באפיק האג"חי, ובעיקר באג"ח הקונצרניות, הוגדלה במהלך הרבעון הרביעי הפוזיציה המנייתית בכ- 1%. כמחצית מהגידול הלך למניות מקומיות והחצי השני הושקע במניות מעבר לים.

לאור העובדה כי נראה שהתשואות בתחום האג"ח נמוכות למדי ואצל חלק נכבד מהן הסיכוי כבר אינו שווה את הסיכון. צומצמה החשיפה לאפיק הקונצרני, בעיקר בחו"ל, ונרכשו במקום מניות של חברות איכותיות הנסחרות במחירים נוחים.

פרט לכך, הוקטנה בכ- 1% שיעור ההחזקה באג"ח צמודות ובוצעה הסטה של הכסף לאפיק השקלי הארוך לאור הצפיות האינפלציוניות הגבוהות מידי בטווחים הארוכים, תוך שמירה על מח"מ בינוני בדומה לזה של סוף הרבעון השלישי של השנה. בחו"ל הוקטן שיעור ההחזקה האג"חי בכ- 5% בעיקר במגזר הפיננסים בעקבות ירידת מרווחי התשואה וסיכוי קטן יותר לרווחי הון נוספים. בנוסף, צומצמה החשיפה המט"חית בכ- 3% באמצעות הגדלת ההגנות.

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 2012

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

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
2.39	7.91	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	30.26	אג"ח ממשלתי
2.74	7.95	*תל בונד 20	34.48	אג"ח קונצרני
1.48	4.77	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	31.12	מניות
(0.00)	(0.73)	*ריבית בנק מקומי	0.03	פיקדונות
0.44			2.90	קרנות השקעה
0.51			3.38	הלוואות לתאגידים
0.13			0.85	הלוואות לעמיתים***
0.12	2.61	*מ.ק.מ	4.49	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.33)	(2.10)	*סל מטבעות	15.61	חשיפה למט"ח
7.48			123.12	סה"כ
15.00				תשואת המסלול (ו)
7.52				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 7.91%
 תל בונד 20 - 7.95%
 ת"א 100 – 7.21%
 MSCI WORLD - 2.33%
 ריבית בנק מקומי - (0.73%)
 מ.ק.מ – 2.61%
 סל מטבעות—(2.10%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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)
2.39	7.91	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	30.25	אג"ח ממשלתי
2.37	7.95	*תל בונד 20	29.79	אג"ח קונצרני
1.82	4.77	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	38.18	מניות
0.52			3.42	קרנות השקעה
0.43			2.83	הלוואות לתאגידים
0.08			0.51	הלוואות לעמיתים***
0.12	2.61	*מ.ק.מ	4.67	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.34)	(2.10)	*סל מטבעות	16.32	חשיפה למט"ח
7.39			125.97	סה"כ
15.31				תשואת המסלול (ו)
7.92				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 7.91%
- תל בונד 20 - 7.95%
- ת"א 100 – 7.21%
- MSCI WORLD - 2.33%
- מ.ק.מ – 2.61%
- סל מטבעות—(2.10%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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)
3.28	7.91	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	41.50	אג"ח ממשלתי
3.42	7.95	*תל בונד 20	43.00	אג"ח קונצרני
0.31	4.77	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	6.56	מניות
0.33			2.49	קרנות השקעה
0.44			3.37	הלוואות לתאגידים
0.06			0.47	הלוואות לעמיתים***
0.13	2.61	*מ.ק.מ	4.96	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.25)	(2.10)	*סל מטבעות	11.79	חשיפה למט"ח
7.72			114.14	סה"כ
13.11				תשואת המסלול (ו)
5.39				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 7.91%
- תל בונד 20 - 7.95%
- ת"א 100 – 7.21%
- MSCI WORLD - 2.33%
- מ.ק.מ – 2.61%
- סל מטבעות—(2.10%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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
(0.73)	*ריבית בנק מקומי	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"
2.38		תשואת המסלול
3.11		הפרש

* ריבית בנק מקומי - (0.73%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):
 ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):
 3) מסלולים מתמחים (המשך) :
 (ב) מסלול אג"ח:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
7.93	*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. ”
12.57		תשואת המסלול
4.64		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 7.91%
 תל בונד 20 - 7.95%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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
4.77	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
19.61		תשואת המסלול
14.84		הפרש

* ת"א 100 – 7.21%

MSCI WORLD – 2.33%

(ד) מסלול אג"ח ממשלתי:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
7.91	*מדד אג"ח ממשלתי כללי	כלל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי, מק"מים, מזומן ושווה מזומן
9.83		תשואת המסלול
1.92		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי – 7.91%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

(3) מסלולים מתמחים (המשך):

ה) מסלול אג"ח צמוד מדד:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
9.89	*אג"ח מדדיות	במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב צמודות מדד והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי, " נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות."
10.40		תשואת המסלול
0.51		הפרש

*אג"ח מדדיות- 9.89%

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 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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך) :

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים באחוזים	ב א ל פ י ש " ח				שם מסלול	
	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה	נכסים במח"מ עד שנה		נכסים נזילים וסחירים
79.04	3,316,572	172,686	517,503	4,692	2,621,691	כללי
100.00	128,925	-	-	-	128,925	אג"ח ממשלתי
100.00	26,404	-	-	-	26,404	כספית
85.99	321,901	7,187	37,880	-	276,834	אג"ח
99.80	53,232	102	-	-	53,130	מניות
86.30	1,799,514	51,855	194,481	-	1,553,178	קלאסי
81.92	319,470	15,360	42,374	74	261,662	גולד
100.00	4,499	-	-	-	4,499	אג"ח צמוד מדד

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2012 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים שנים	שם מסלול
4.78	כללי
6.58	אג"ח ממשלתי
0.20	כספית
5.48	אג"ח
1.68	מניות
4.86	גולד
5.43	קלאסי
5.35	אג"ח צמוד מדד

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	%	
	126	כללי
	128	אג"ח ממשלתי
	134	כספית
	118	אג"ח
	180	מניות
	115	גולד
	164	קלאסי
	126	אג"ח צמוד מדד

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה גם סעיף 2א-ו-5' בהתאמה.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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 בשיערי 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 ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף ליחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

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

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

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 בשיעור 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 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
3,316,572	848,641	963,941	1,503,990
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ₪	לא צמוד
128,925	61,746	67,179
-	-	-

סך נכסי הקופה
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
 מכשירים נגזרים במונחי
 דלתא

(ג) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	לא צמוד אלפי ש"ח
26,404	26,404

סך נכסי הקופה

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
321,901	57,687	144,984	119,230
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
 מכשירים נגזרים במונחי
 דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח			
53,232	16,846	36,386	סך נכסי הקופה
-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
319,470	86,490	82,212	150,768
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

ז) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,799,514	330,441	774,145	694,928
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ח) מסלול אג"ח צמוד:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ₪	לא צמוד	
4,499	4,022	477	סך נכסי הקופה
-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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 : 2012	
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)			
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%		
(3.35)	3.35	(0.44)	0.44	(5.47)	5.47	(6.58)	6.58	(0.20)	0.20	(3.56)	3.56	תשואת תיק ההשקעות	

מסלול אג"ח צמוד מדד		מסלול קלאסי	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%
(5.35)	5.35	(5.22)	5.22

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 2012

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 2012

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות			נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול"ל אלפי ש"ח	לא סחיר	במדד מניות היתר		
12.91	104,358	-	-	-	104,358	ענף משק
4.67	37,722	-	-	-	37,722	בנקים
2.21	17,896	5,335	12,561	-	-	ביטוח
9.99	80,786	63,988	1,221	1,747	13,830	ביומד
						טכנולוגיה
						מסחר
25.60	206,853	185,403	4,386	10,202	6,862	ושירותים
24.18	195,360	3,535	11,702	8,134	171,989	נדל"ן ובינוי
12.56	101,528	54,206	-	399	46,923	תעשייה
						השקעה
6.93	56,026	-	-	1,819	54,207	ואחזקות
0.91	7,353	-	-	-	7,353	נפט וגז
100.00	807,882	312,467	29,870	22,301	443,244	סך הכל

(ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות			נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	מניות היתר		
13.41	4,955	-	-	-	4,955	ענף משק
4.87	1,800	-	-	-	1,800	בנקים
1.49	551	551	-	-	-	ביטוח
10.29	3,804	3,070	71	663	663	ביומד
25.70	9,494	8,716	448	330	330	טכנולוגיה
23.12	8,543	160	206	8,177	8,177	מסחר ושירותים
12.98	4,797	2,587	14	2,196	2,196	נדל"ן ובינוי
7.09	2,622	-	9	2,613	2,613	תעשייה
1.00	371	-	-	371	371	השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	36,937	15,084	748	21,105	21,105	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

בלבד) (המשך):

ד) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחו"ל	לא סחיר			
18.58	11,470	-	-	-	11,470	ענף משק בנקים
7.28	4,493	-	-	-	4,493	ביטוח
8.69	5,367	3,666	-	-	1,701	טכנולוגיה
42.29	26,103	-	5,215	16	20,872	נדל"ן ובינוי
8.41	5,195	-	-	-	5,195	תעשייה
11.81	7,291	-	-	-	7,291	השקעה ואחזקות
2.90	1,795	-	-	-	1,795	נפט וגז
100.00	61,714	3,666	5,215	16	52,817	סך הכל

ה) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחו"ל	לא סחיר			
13.14	12,055	-	-	-	12,055	ענף משק בנקים
4.74	4,352	-	-	-	4,352	ביטוח
2.12	1,947	274	1,673	-	-	ביומד
10.08	9,253	7,483	-	132	1,638	טכנולוגיה
25.42	23,320	21,461	-	1,078	781	מסחר ושירותים
23.68	21,724	400	829	488	20,007	נדל"ן ובינוי
12.67	11,629	6,290	-	-	5,339	תעשייה
7.08	6,501	-	-	-	6,501	השקעה ואחזקות
1.02	940	-	-	-	940	נפט וגז
100.00	91,721	35,908	2,502	1,698	51,613	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,626,386	481,967	1,144,419	בארץ
425,691	40,228	385,463	בחו"ל
<u>2,052,077</u>	<u>522,195</u>	<u>1,529,882</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	סחירים	
123,392	123,392	בארץ
<u>123,392</u>	<u>123,392</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול כספית

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	סחירים	
24,549	24,549	בארץ

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
214,002	35,295	178,707	בארץ
53,524	2,585	50,939	בחו"ל
<u>267,526</u>	<u>37,880</u>	<u>229,646</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
10,463	10,463
<u>10,463</u>	<u>10,463</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

ו) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
אלפי ש"ח		
1,210,280	179,454	1,030,826
293,030	15,027	278,003
<u>1,503,310</u>	<u>194,481</u>	<u>1,308,829</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
אלפי ש"ח		
143,218	39,250	103,968
39,270	3,198	36,072
<u>182,488</u>	<u>42,448</u>	<u>140,040</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ח) מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
4,113	4,113
<u>4,113</u>	<u>4,113</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2012

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

<u>אג"ח</u>		<u>אג"ח</u>		<u>אג"ח</u>		<u>אג"ח</u>		<u>אג"ח</u>	
<u>צמוד</u>	<u>מזד</u>	<u>גולד</u>	<u>קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	2,090	83,626	747,768	10,463	133,814	123,392	24,549	946,127	אגרות חוב ממשלתיות
									אגרות חוב קונצרניות
									ונכסי חוב אחרים
									בדירוג:
	915	8,267	101,855	-	13,870	-	-	83,365	AA ומעלה
	1,104	10,766	173,346	-	30,108	-	-	99,925	BBB עד A
	4	-	2,535	-	457	-	-	-	נמוך מ-BBB
	-	1,309	5,322	-	458	-	-	15,002	לא מדורג
	<u>4,113</u>	<u>103,968</u>	<u>1,030,826</u>	<u>10,463</u>	<u>178,707</u>	<u>123,392</u>	<u>24,549</u>	<u>1,144,419</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
									נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
									אגרות חוב קונצרניות
									ופיקדונות בבנקים
									בדירוג:
	-	34,054	152,231	-	32,287	-	-	341,843	AA ומעלה
	-	-	-	-	752	-	-	64,595	BBB עד A
	-	-	-	-	-	-	-	639	לא מדורג
	-	2,156	14,945	-	-	-	-	41,261	הלוואות לעמיתים
	-	3,040	12,278	-	2,256	-	-	33,629	הלוואות לאחרים
	-	<u>39,250</u>	<u>179,454</u>	-	<u>35,295</u>	-	-	<u>481,967</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	<u>4,113</u>	<u>143,218</u>	<u>1,210,280</u>	<u>10,463</u>	<u>214,002</u>	<u>123,392</u>	<u>24,549</u>	<u>1,626,386</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 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2012				
דירוג בינלאומי (*)				
אלפי ש"ח				
<u>גולד</u>	<u>קלאסי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
10,451	86,537	15,446	108,993	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,112	58,018	11,647	80,130	AA ומעלה
16,364	122,782	21,915	184,105	BBB עד A
1,145	8,525	1,522	12,235	נמוך מ-BBB
-	2,141	409	-	לא מדורג
<u>36,072</u>	<u>278,003</u>	<u>50,939</u>	<u>385,463</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
				נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
3,198	15,027	2,585	40,228	לא מדורג
<u>3,198</u>	<u>15,027</u>	<u>2,585</u>	<u>40,228</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>39,270</u>	<u>293,030</u>	<u>53,524</u>	<u>425,691</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 2012

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. שיערי 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 2012, באחוזים

				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
גולד	קלאסי	אג"ח	כללי	
3.46	3.38	3.54	3.32	AA ומעלה
-	-	5.06	4.04	A
-	-	-	6.33	BBB
6.66	6.70	6.28	6.40	לא מדורג

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.09	42,656	בנקים
0.38	7,895	ביטוח
0.04	802	ביומד
0.34	7,001	טכנולוגיה
31.49	646,247	מסחר ושירותים
8.78	180,377	נדל"ן ובינוי
2.73	56,112	תעשייה
1.49	30,649	השקעה ואחזקות
1.23	25,218	נפט וגז
51.42	1,055,120	אג"ח ממשלתי
100	2,052,077	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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 2012	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
24,549	100
24,549	100

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
123,392	100
123,392	100

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
5,243	1.96
351	0.13
409	0.15
63,052	23.56
28,532	10.66
7,177	2.68
11,595	4.33
1,905	0.72
149,262	55.79
267,526	100

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

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 2012	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
10,463	100
10,463	100

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
53,891	3.58
2,013	0.13
2	
4,801	0.32
331,161	22.02
163,501	10.87
40,587	2.70
62,786	4.17
10,264	0.7
834,306	56.19
1,503,310	100

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
4,084	2.25
588	0.32
74	0.04
697	0.38
59,572	32.64
12,315	6.75
5,739	3.14
2,961	1.62
2,378	1.31
94,080	51.55
182,488	100

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח) מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.91	161	בנקים
10.24	421	מסחר ושירותים
24.68	1,015	נדל"ן ובינוי
2.19	90	תעשייה
8.19	337	השקעה ואחזקות
50.79	2,089	אג"ח ממשלתי
100	4,113	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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 לוועדת 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 2012

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 היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות 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 2012 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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2012

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח 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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 21 במרץ 2013

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שם גמל - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם גמל (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2012, 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 שחם גמל ופניסיה 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 ולבצעה 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 2012, 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 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 21 במרץ, 2013

רח' הרכבת 28 תל אביב 67770
טל. 03-5660094 פקס 073-2040408

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2012 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 פיקוחנו 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (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 לקופה 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 לקופה.

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

21 במרץ 2013
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2012 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 פיקוחנו 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (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 לקופה 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 לקופה.

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