

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2013

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה
לשנת 2013

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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 2013

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. 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:
 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%.
 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:
 1. נוסף לתקנון מסלול בשם "אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי".
 2. נמחק מהתקנון מסלול "אלטשולר שחם גמל קלאסי".
 3. נמחק מהתקנון מסלול "אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד".

2. 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 2013

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 2013, הינם כדלקמן:

<u>שיעור סכומים נזילים</u>	<u>שם המסלול</u>
<u>%</u>	
69.80	כללי
77.64	אג"ח ממשלתי
77.51	כספית
75.30	אג"ח
62.03	מניות
57.66	גולד
76.68	קלאסי

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 31.12.2013 הינו כדלקמן:

<u>משך חיים ממוצע שנים</u>	
8.90	כללי
6.89	אג"ח ממשלתי
7.13	כספית
6.81	אג"ח
10.44	מניות
10.44	גולד
6.86	קלאסי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2013:

מספר העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
90,678	3,153	36,582	57,249	שכירים
92,185	3,199	41,363	54,021	עצמאיים
182,863	6,352	77,945	111,270	סה"כ
13,360			17,675	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
דמי ניהול מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
-	11	-	1,365	0.25%-0%
-	18	-	1,652	0.5%-0.25%
2	100	5	14,797	0.75%-0.5%
34	435	19	101,563	1.1%-0.75%
<u>36</u>	<u>564</u>	<u>24</u>	<u>119,377</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח
דמי ניהול מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
-	130	-	189,363	0.25%-0%
-	742	-	145,606	0.5%-0.25%
21	3,477	317	1,310,008	0.75%-0.5%
834	19,546	528	4,418,526	1.1%-0.75%
<u>855</u>	<u>23,895</u>	<u>845</u>	<u>6,063,503</u>	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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

(2) מסלול אג"ח ממשלתי

מספר חשבונות עמיתים				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	8	0.25%-0%
-	-	-	12	0.5%-0.25%
-	-	-	187	0.75%-0.5%
1	1	-	1,191	1.1%-0.75%
1	1	-	1398	

סך נכסים באלפי ש"ח				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	390	0.25%-0%
-	-	-	7,691	0.5%-0.25%
-	-	-	28,375	0.75%-0.5%
23	148	-	78,154	1.1%-0.75%
23	148	-	114,610	

(3) מסלול כספית:

מספר חשבונות עמיתים				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	2	0.25%-0%
-	-	-	9	0.5%-0.25%
-	-	-	62	0.75%-0.5%
-	-	-	289	1.1%-0.75%
-	-	-	362	

סך נכסים באלפי ש"ח				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	69	0.25%-0%
-	-	-	1,841	0.5%-0.25%
-	-	-	6,901	0.75%-0.5%
-	-	-	17,860	1.1%-0.75%
-	-	-	26,671	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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

(4) מסלול אג"ח:

מספר חשבונות עמיתים				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	50	0.25%-0%
-	1	-	73	0.5%-0.25%
-	1	-	494	0.75%-0.5%
1	3	-	4,496	1.1%-0.75%
<u>1</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>5,113</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	3,527	0.25%-0%
-	34	-	9,933	0.5%-0.25%
-	6	-	72,390	0.75%-0.5%
222	244	-	285,740	1.1%-0.75%
<u>222</u>	<u>284</u>	<u>-</u>	<u>371,590</u>	

(5) מסלול מניות:

מספר חשבונות עמיתים				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	153	0.25%-0%
-	-	-	110	0.5%-0.25%
-	5	-	898	0.75%-0.5%
-	29	1	3,931	1.1%-0.75%
<u>-</u>	<u>34</u>	<u>1</u>	<u>5,092</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	10,134	0.25%-0%
-	-	-	8,503	0.5%-0.25%
-	320	-	41,585	0.75%-0.5%
-	583	192	96,416	1.1%-0.75%
<u>-</u>	<u>903</u>	<u>192</u>	<u>156,638</u>	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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

6 מסלול גולד:

מספר חשבונות עמיתים				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	298	0.25%-0%
-	2	-	308	0.5%-0.25%
-	10	5	1,858	0.75%-0.5%
-	27	-	9,224	1.1%-0.75%
-	39	5	11,688	

סך נכסים באלפי ש"ח				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	-	-	32,460	0.25%-0%
-	95	-	27,158	0.5%-0.25%
-	835	74	149,333	0.75%-0.5%
-	1,266	-	396,671	1.1%-0.75%
-	2,196	74	605,622	

7 מסלול להיט קלאסי:

מספר חשבונות עמיתים				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	2	-	373	0.25%-0%
-	10	-	434	0.5%-0.25%
3	35	2	5,560	0.75%-0.5%
42	757	8	42,241	1.1%-0.75%
45	804	10	48,608	

סך נכסים באלפי ש"ח				דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2013				
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים
-	56	-	104,371	0.25%-0%
-	336	-	65,688	0.5%-0.25%
744	4,323	433	960,952	0.75%-0.5%
3,494	41,342	2,076	3,361,017	1.1%-0.75%
4,238	46,057	2,509	4,492,028	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

לשנה
שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2013

0.82	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,047,402	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
37,228	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

ההערכות הן כי הריבית במשק תמשיך להיות נמוכה יחסית עוד תקופה לא מבוטלת. עם זאת, הייתה ההערכה כי תחילת צמצום תוכנית הרכישות של הפד האמריקאי תוביל לעליית תשואות באפיקים הסולידיים בחו"ל. לאור התכווצות פער התשואות בין ישראל לארה"ב והצמצום במרווח התשואות בין האג"ח הקונצרניות המקומיות למקבילות הממשלתיות, הורד שיעור החשיפה לאג"ח ממשלתיות וקונצרניות מקומיות במח"מ ארוך בכ- 9%, כך שהמח"מ הממוצע בתיקים ירד לאיזור ה- 5 שנים. קיצור המח"מ בוצע הן באפיק השקלי והן בצמוד.

בחו"ל, ירדה באופן ניכר החשיפה לברזיל, כתוצאה מסביבת מאקרו חלשה המתאפיינת בחוסר פעולה נדרשת מצד מקבלי החלטות. התוצאה הייתה הקטנת חשיפה של כ- 1.5% להשקעות בחו"ל. מנגד, הגדילו הקופות בכ- 0.5% את שיעור החשיפה לאג"ח קונצרניות דולריות, בעיקר בשווקים מתפתחים, וזאת בעקבות פתיחת המרווחים בעולם. כתוצאה מכך ירדה החשיפה המטבעית ב- 1.5%, ובסוף הרבעון היא עמדה על כ- 10%.

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 2013

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)
1.23	3.50	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	35.07%	אג"ח ממשלתי
1.55	5.90	*תל בונד 20	26.25%	אג"ח קונצרני
6.26	19.61	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	31.90%	מניות
-	(0.98)	*ריבית בנק מקומי	0.02%	פיקדונות
			2.50%	קרנות השקעה
			2.81%	הלוואות לתאגידים
			1.10%	הלוואות לעמיתים***
0.13	1.69	*מ.ק.מ	7.95%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
			0.37%	נדל"ן
(0.73)	(7.11)	*סל מטבעות	10.28%	חשיפה למט"ח
8.44			118.25%	סה"כ
10.43				תשואת המסלול (ו)
(1.99)				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 3.50%
 תל בונד 20 - 5.90%
 ת"א 100 – 15.12%
 MSCI WORLD - 24.10%
 ריבית בנק מקומי - (0.98%)
 מ.ק.מ – 1.69%
 סל מטבעות—(7.11%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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)
1.13	3.50	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	32.16%	אג"ח ממשלתי
1.34	5.90	*תל בונד 20	22.74%	אג"ח קונצרני
7.41	19.61	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	37.79%	מניות
			2.74%	קרנות השקעה
			2.33%	הלוואות לתאגידים
			0.78%	הלוואות לעמיתים***
0.18	1.69	*מ.ק.מ	10.56%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
			0.31%	נדל"ן
(0.72)	(7.11)	*סל מטבעות	10.08%	חשיפה למט"ח
9.34			119.49	סה"כ
10.90				תשואת המסלול (ו)
(1.56)				הפרש

- * מדד אג"ח ממשלתי - 3.50%
- תל בונד 20 - 5.90%
- ת"א 100 – 15.12%
- MSCI WORLD - 24.10%
- ריבית בנק מקומי - (0.98%)
- מ.ק.מ – 1.69%
- סל מטבעות—(7.11%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

(2) מסלולים שאינם מתמחים (המשך):

ג) מסלול קלאסי - החל מיום 1 באוקטובר 2013 החל להיות מסלול שאינו מתמחה ושונה מדד הייחוס.

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
0.64	1.42	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	45.20%	אג"ח ממשלתי
0.35	1.05	*תל בונד 20	32.98%	אג"ח קונצרני
0.44	6.41	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	6.82%	מניות
			1.10%	קרנות השקעה
			6.53%	הלוואות לתאגידים
			0.68%	הלוואות לעמיתים
0.02	0.27	*מ.ק.מ	8.13%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
			0.61%	נדל"ן
(0.19)	(1.71)	*סל מטבעות	11.01%	חשיפה למט"ח
1.26			113.06	סה"כ
3.43				סה"כ 1.10.13-1.1.13 (ראה סעיף 3.ג.4 ה.)
4.69				סה"כ תשואה על פי מדדי הייחוס מצטבר שנתי
6.17				תשואת המסלול (ו)
(1.48)				הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 1.42%

תל בונד 20 - 1.05%

ת"א 100 – 5.20%

MSCI WORLD - 7.61%

ריבית בנק מקומי - (0.25%)

מ.ק.מ – 0.27%

סל מטבעות—(1.71%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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
(0.98)	*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"
1.42		תשואת המסלול
(2.40)		הפרש

* ריבית בנק מקומי - (0.98%)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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
4.70	*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. ”
4.58		תשואת המסלול
0.12		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי- 3.50%
 תל בונד 20 - 5.90%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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

* ת"א 100 – 15.12%

MSCI WORLD – 24.10%

ד) מסלול אג"ח ממשלתי:

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

* מדד אג"ח ממשלתי – 3.50%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

3) מסלולים מתמחים (המשך):

ה) מסלול קלאסי - החל מיום 1 באוקטובר 2013 החל להיות מסלול שאינו מתמחה ושונה
 מדד הייחוס. (ראה סעיף 4.ג.2.ג.)

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
3.43	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי-50% *תל בונד 20 – 50%	החברה תשקיע את נכסי המסלול עד 10% במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי.
3.43		סה"כ 1.10.13-1.1.13

* מדד אג"ח ממשלתי - 2.05%

תל בונד 20 - 4.80%

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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	נכסים במח"מ עד שנה		נזילים וסחירים
	ב א ל פ י ש " ח					
80.74	6,089,098	276,098	869,685	27,256	4,916,059	כללי
100.00	114,781	-	-	-	114,781	אג"ח ממשלתי
100.00	26,671	-	-	-	26,671	כספית
78.89	372,096	7,752	70,789	-	293,555	אג"ח
99.32	157,733	1,072	-	-	156,661	מניות
80.26	4,544,832	122,942	774,324	105	3,647,461	להיט קלאסי
85.64	607,892	21,574	65,655	89	520,574	גולד

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2013 הינו כדלקמן:

<u>מח"מ נכסים</u>	<u>שם מסלול</u>
שנים	
6.13	כללי
5.21	אג"ח ממשלתי
0.22	כספית
6.22	אג"ח
0.92	מניות
5.83	גולד
6.15	להיט קלאסי

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	
<hr/> % <hr/>	
115.73	כללי
128.90	אג"ח ממשלתי
129.11	כספית
104.87	אג"ח
161.16	מניות
148.69	גולד
104.45	להיט קלאסי

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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 ליחס 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 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
6,089,098	1,529,184	1,789,791	2,770,123
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
 חשיפה לנכסי בסיס
 באמצעות מכשירים נגזרים
 במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ₪	לא צמוד
114,781	58,082	56,699
-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

(ג) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	לא צמוד אלפי ש"ח
26,671	26,671

סך נכסי הקופה

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
372,096	71,029	164,962	136,105
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח			
157,733	57,989	99,744	סך נכסי הקופה
-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
607,892	165,076	154,945	287,871
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

ז) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
4,544,832	1,069,067	1,843,979	1,631,786
-	-	-	-

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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}:

מסלול להיט קלאסי		מסלול גולד		מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול אג"ח ממשלתי		מסלול כספית		מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2013
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)		תשואת תיק ההשקעות
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
5.01	(5.01)	2.55	(2.55)	0.09	(0.09)	5.37	(5.37)	5.06	(5.06)	0.23	(0.23)	2.95	(2.95)	

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 2013

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 2013

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול	לא סחיר			
2.20	30,017	30,017	-	-	-	ענף משק בנקים
6.40	87,042	-	-	-	87,042	ביטוח
8.20	111,144	97,462	12,303	1,379	-	ביומד
10.00	135,691	94,860	1,367	39,464	-	טכנולוגיה מסחר
25.40	345,347	314,664	3,340	27,343	-	ושירותים
29.30	398,534	54,562	9,988	11,835	322,149	נדל"ן ובינוי
9.10	124,152	76,121	-	689	47,342	תעשייה
8.80	119,299	-	-	2,121	117,178	השקעה ואחזקות
0.70	10,179	-	-	-	10,179	נפט וגז
100.00	1,361,405	667,686	26,998	82,831	583,890	סך הכל

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול	לא סחיר			
2.30	2,493	2,493	-	-	-	ענף משק בנקים
6.50	7,019	-	-	-	7,019	ביטוח
7.50	8,210	8,115	95	95	-	ביומד
9.80	10,665	7,881	2,784	2,784	-	טכנולוגיה
26.20	28,516	25,722	2,794	2,794	-	מסחר ושירותים
28.80	31,291	4,323	739	739	26,229	נדל"ן ובינוי
9.30	10,122	6,330	30	30	3,762	תעשייה
9.00	9,802	-	10	10	9,792	השקעה ואחזקות
0.60	636	-	-	-	636	נפט וגז
100.00	108,754	54,864	6,452	6,452	47,438	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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 2013

%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
			בחו"ל	לא סחיר			
2.30		7,870	7,870	-	-	-	ענף משק
4.60		15,901	-	-	-	15,901	בנקים
6.90		23,813	23,813	-	-	-	ביטוח
12.80		44,224	23,373	-	20,851	-	ביומד
24.30		83,750	78,910	-	4,840	-	טכנולוגיה
32.40		111,453	14,361	1,193	-	95,899	מסחר ושירותים
8.20		28,333	19,180	-	-	9,153	נדל"ן ובינוי
7.80		26,710	-	-	-	26,710	תעשייה
0.60		2,190	-	-	-	2,190	השקעה ואחזקות
							נפט וגז
100.00		344,244	167,507	1,193	25,691	149,853	סך הכל

ד) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2013

%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
			בחו"ל	לא סחיר			
2.30		3,832	3,832	-	-	-	ענף משק
6.50		10,734	-	-	-	10,734	בנקים
8.10		13,478	12,477	876	125	-	ביטוח
9.80		16,357	12,016	-	4,341	-	ביומד
25.40		42,271	39,767	-	2,504	-	טכנולוגיה
29.00		48,219	6,478	707	1,083	39,951	מסחר ושירותים
9.20		15,335	9,705	-	-	5,630	נדל"ן ובינוי
9.10		15,057	-	-	-	15,057	תעשייה
0.60		981	-	-	-	981	השקעה ואחזקות
							נפט וגז
100.00		166,264	84,275	1,583	8,053	72,353	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,122,782	843,397	2,279,385	בארץ
670,249	53,544	616,705	בחו"ל
<u>3,793,031</u>	<u>896,941</u>	<u>2,896,090</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	סחירים	
<u>113,632</u>	<u>113,632</u>	בארץ

(ג) מסלול כספית

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	סחירים	
<u>25,176</u>	<u>25,176</u>	בארץ

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
264,834	68,421	196,413	בארץ
64,231	2,368	61,863	בחו"ל
<u>329,065</u>	<u>70,789</u>	<u>258,276</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
33,401	33,401	בארץ

ו) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים	אלפי ש"ח	
2,908,202	752,500	2,155,702	בארץ
769,365	21,928	747,437	בחו"ל
<u>3,677,567</u>	<u>774,428</u>	<u>2,903,139</u>	סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים	אלפי ש"ח	
286,205	62,809	223,396	בארץ
64,833	2,936	61,897	בחו"ל
<u>351,038</u>	<u>65,745</u>	<u>285,293</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

<u>גולד</u>	<u>להיט קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	
							נכסי חוב סחירים בארץ
172,233	1,579,297	33,401	150,564	113,633	25,176	1,900,704	אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות
							ונכסי חוב אחרים
							בדירוג:
38,722	244,759	-	16,424	-	-	222,167	AA ומעלה
9,297	270,593	-	24,421	-	-	114,624	BBB עד A
1,094	36,028	-	3,029	-	-	12,763	נמוך מ-BBB
2,050	25,025	-	1,975	-	-	29,127	לא מדורג
<u>223,396</u>	<u>2,155,702</u>	<u>33,401</u>	<u>196,413</u>	<u>113,633</u>	<u>25,176</u>	<u>2,279,385</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
							נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
							אגרות חוב קונצרניות
							ופיקדונות בבנקים
							בדירוג:
44,015	422,957	-	41,819	-	-	564,063	AA ומעלה
-	598	-	924	-	-	63,929	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	639	לא מדורג
5,629	31,716	-	-	-	-	51,857	הלוואות לעמיתים
13,165	297,229	-	25,678	-	-	162,909	הלוואות לאחרים
<u>62,809</u>	<u>752,500</u>	<u>-</u>	<u>68,421</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>843,397</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>286,205</u>	<u>2,908,202</u>	<u>33,401</u>	<u>264,834</u>	<u>113,633</u>	<u>25,176</u>	<u>3,122,782</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 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2013				
דירוג בינלאומי (*)				
אלפי ש"ח				
גולד	להיט קלאסי	אג"ח	כללי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
25,308	306,115	23,936	235,984	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,718	72,013	6,985	61,693	AA ומעלה
29,186	349,383	29,261	301,488	BBB עד A
1,685	19,926	1,681	17,540	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	לא מדורג
<u>61,897</u>	<u>747,437</u>	<u>61,863</u>	<u>616,705</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
				נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
2,936	21,928	2,368	53,544	לא מדורג
<u>2,936</u>	<u>21,928</u>	<u>2,368</u>	<u>53,544</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>64,833</u>	<u>769,365</u>	<u>64,231</u>	<u>670,249</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 2013

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 2013, באחוזים

				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
גולד	להיט קלאסי	אג"ח	כללי	
2.69	2.70	2.67	2.53	AA ומעלה
2.08	2.07	3.38	1.92	A
-	6.18	6.18	1.87	BBB
8.62	5.95	6.37	7.27	לא מדורג

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.29	124,693	בנקים
0.53	19,991	ביטוח
0.03	1,250	ביומד
0.22	8,550	טכנולוגיה
25.72	975,614	מסחר ושירותים
5.70	216,236	נדל"ן ובינוי
4.10	155,447	תעשייה
2.37	89,830	השקעה ואחזקות
1.71	64,732	נפט וגז
56.33	2,136,688	אג"ח ממשלתי
100.00	3,793,031	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2013

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 2013	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
25,176	100.00
25,176	100.00

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2013	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
113,632	100.00
113,632	100.00

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2013	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
301	0.10
1,371	0.40
76,061	23.10
29,782	9.10
16,257	4.90
23,930	7.30
6,505	2.00
359	0.10
174,499	53.00
329,05	100.00

בנקים

ביטוח

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 2013

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 2013	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
33,401	100.00
33,401	100.00

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
66,031	1.80
15,957	0.40
4,191	0.10
837,301	22.80
343,185	9.30
186,555	5.10
266,849	7.30
68,158	1.90
3,928	0.10
1,885,412	51.30
3,677,567	100.00

בנקים

ביטוח

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2013	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
31,056	8.80
1,594	0.50
89	0.00
655	0.20
80,565	23.00
13,344	3.80
14,001	4.00
7,431	2.10
4,762	1.40
197,541	56.30
351,038	100.00

בנקים

ביטוח

ביומד

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 2013

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 בייעוץ 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 2013

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 2013 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 2013

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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, 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 : 26 במרס 2014

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 2013, 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 ופנסיה 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 וחסכון. 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 וחסכון, 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 2013, 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 26 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 26 במרס, 2014

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2013 (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.

26 במרס 2014
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2013 (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.