

דוח שנתי של קרן ההשתלמות  
לשנת 2012

"אלטשולר שחם השתלמות"

סקירת הנהלה  
לשנת 2012

## אלטשולר שחם השתלמות

### סקירת הנהלה לשנת 2012

#### 1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות:

##### א. תאור כללי:

- 1) התכנית "אלטשולר שחם השתלמות" הינה קרן השתלמות (להלן "הקרן") 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 הקרן: אפריל 2005.

##### ג. האישור שניתן לקרן:

סוג אישור מס הכנסה – קרן השתלמות. אלטשולר שחם השתלמות כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
כללי	1093
אג"ח ממשלתי	1399
כספית	1398
אג"ח	1378
מניות	1377
גולד	1290
קלאסי	1289
אג"ח צמוד מדד	2007

##### ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי הפרשות להשתלמות המירביים מתוך השכר שהקרן רשאית, על-פי דין לקבל עבור שכירים הם 7.5% מן השכר על חשבון המעביד ושליש לפחות (2.5%) ע"ח העובד וכן הפרשות לעמית עצמאי.

##### ה. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

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 קרנות השתלמות (מ.ה. 757) לתוך אלטשולר שחם השתלמות כללי (מ.ה. 1093), בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

**אלטשולר שחם השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

**2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות:**

**א. יחס נזילות:**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2012, הינם כדלקמן:

<b>שיעור סכומים נזילים</b>	<b>שם המסלול</b>
<b>%</b>	
64.59	כללי
77.93	אג"ח ממשלתי
72.42	כספית
76.10	אג"ח
60.66	מניות
57.30	גולד
73.20	קלאסי
70.76	אג"ח צמוד מדד

**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:

<b>משך חיים ממוצע</b>	
<b>שנים</b>	
1.92	כללי
2.19	אג"ח ממשלתי
2.16	כספית
2.10	אג"ח
2.95	מניות
2.24	גולד
2.12	קלאסי
2.30	אג"ח צמוד מדד

**אלטשולר שחם השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות (המשך):

א. יחס נזילות:

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	
71,272	7,980	34,518	44,734	שכירים
13,821	654	5,914	8,561	עצמאיים
85,093	8,634	40,432	53,295	סה"כ
8,145	6,828	12,581	2,392	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
129,336	2,571	0.5% - 0%
1,465,255	22,292	1% - 0.5%
1,003,657	18,226	1.5% - 1%
434,360	12,669	2% - 1.5%
<b>3,032,608</b>	<b>55,758</b>	<b>סה"כ</b>

(2) מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
8,055	140	0.5% - 0%
74,577	809	1% - 0.5%
25,618	442	1.5% - 1%
6,053	157	2% - 1.5%
<b>114,303</b>	<b>1,548</b>	<b>סה"כ</b>

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(3) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
1,150	29	0.5% - 0%
17,467	200	1% - 0.5%
7,280	158	1.5% - 1%
1,517	84	2% - 1.5%
<b>27,414</b>	<b>471</b>	<b>סה"כ</b>

(4) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
20,913	260	0.5% - 0%
149,301	1,942	1% - 0.5%
60,404	1,122	1.5% - 1%
18,330	515	2% - 1.5%
<b>248,948</b>	<b>3,839</b>	<b>סה"כ</b>

(5) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
3,210	116	0.5% - 0%
18,494	554	1% - 0.5%
9,656	290	1.5% - 1%
1,544	119	2% - 1.5%
<b>32,904</b>	<b>1,079</b>	<b>סה"כ</b>

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(6) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
14,848	283	0.5% - 0%
116,429	2,093	1% - 0.5%
105,955	2,234	1.5% - 1%
22,461	763	2% - 1.5%
<b>259,693</b>	<b>5,373</b>	<b>סה"כ</b>

(7) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
128,758	1,631	0.5% - 0%
869,757	10,277	1% - 0.5%
383,392	5,631	1.5% - 1%
114,210	2,530	2% - 1.5%
<b>1,496,117</b>	<b>20,069</b>	<b>סה"כ</b>

(8) מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ₪	מספר עמיתים	
287	8	0.5% - 0%
3,109	49	1% - 0.5%
326	13	1.5% - 1%
77	4	2% - 1.5%
<b>3,799</b>	<b>74</b>	<b>סה"כ</b>

## אלטשולר שחם השתלמות

### סקירת הנהלה לשנת 2012

#### 3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

לשנה	שהסתיימה ביום	31 בדצמבר 2012
0.92	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	
1,811,112	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	
22,842	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.

**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.



## אלטשולר שחם השתלמות

### סקירת הנהלה לשנת 2012

#### 4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

##### ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקרן לעומת שנה קודמת:

לאור התוצאות החיוביות של חלק נכבד מהחברות בשוק והירידה המשמעותית במרווחים באפיק האג"ח, 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 בטווחים הארוכים, תוך שמירה על מח"מ בינוני בדומה לזה של סוף הרבעון השלישי של השנה. בחו"ל הוקטן שיעור ההחזקה האג"ח 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 הקרן מול מדד ייחוס:

###### 1) הגדרות:

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

###### 2) מסלולים שאינם מתמחים:

ב) שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים - שיעור האפיק מנכסי קרן ההשתלמות. 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 השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

(2) מסלולים שאינם מתמחים (המשך):

**(א) מסלול כללי**

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
2.63	7.91	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	33.31	אג"ח ממשלתי
2.57	7.95	*תל בונד 20	32.38	אג"ח קונצרני
1.46	4.77	*ת"א - 100 *msci world	30.68	מניות
(0.00)	(0.73)	*ריבית בנק מקומי	0.16	פיקדונות
0.40	-		2.69	קרנות השקעה
0.45	-		3.03	הלוואות לתאגידים
0.14	-		0.93	הלוואות לעמיתים***
0.12	2.61	*מ.ק.מ	4.64	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.32)	(2.10)	*סל מטבעות	15.47	חשיפה למט"ח
7.45			123.29	<b>סה"כ</b>
14.89				<b>תשואת המסלול (ו)</b>
7.44				<b>הפרש</b>

\* 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 השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):
- ג. ניתוח תשואת הקרן 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)
2.59	7.91	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	32.70	אג"ח ממשלתי
2.22	7.95	*תל בונד 20	27.96	אג"ח קונצרני
1.80	4.77	*ת"א – 100 - 50% *msci world - 50%	37.83	מניות
0.34	-		2.25	קרנות השקעה
0.39	-		2.53	הלוואות לתאגידים
0.08	-		0.5	הלוואות לעמיתים***
0.15	2.61	*מ.ק.מ	5.93	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.33)	(2.10)	*סל מטבעות	15.64	חשיפה למט"ח
7.24			חסר נתון	סה"כ
15.27				תשואת המסלול (ו)
8.03				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 השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקרן 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)
3.45	7.91	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	43.59	אג"ח ממשלתי
3.22	7.95	*תל בונד 20	40.56	אג"ח קונצרני
0.31	4.77	*ת"א - 100 *msci world	6.43	מניות
0.26	-		2.04	קרנות השקעה
0.37	-		2.90	הלוואות לתאגידים
0.07	-		0.58	הלוואות לעמיתים***
0.16	2.61	*מ.ק.מ	6.19	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.24)	(2.10)	*סל מטבעות	11.43	חשיפה למט"ח
7.60			חסר נתון	סה"כ
12.82				תשואת המסלול (ו)
5.22				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 השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקרן 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		<b>תשואת המסלול</b>
3.11		<b>הפרש</b>

\* ריבית בנק מקומי - (0.73)

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"
12.5		<b>תשואת המסלול</b>
4.57		<b>הפרש</b>

\* מדד אג"ח ממשלתי - 7.91%

\* תל בונד 20 - 7.95%

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקרן 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
18.52		<b>תשואת המסלול</b>
13.75		<b>הפרש</b>

\* 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
9.80		<b>תשואת המסלול</b>
1.89		<b>הפרש</b>

\* מדד אג"ח ממשלתי – 7.91%

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקרן 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.
9.41		תשואת המסלול
(0.48)		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 הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, 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 לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

**אלטשולר שחם השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

5. ניהול סיכונים:

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקרן:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים	סה"כ נכסים	מח"מ של			נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
		אחרים	מעל שנה	במח"מ עד שנה		
		ב א ל פ י ש " ח				
באחוזים						
81.34	3,054,358	127,215	437,552	2,910	2,486,681	כללי
100.00	114,390	-	-	-	114,390	אג"ח ממשלתי
100.00	27,436	-	-	-	27,436	כספית
87.22	249,984	4,502	27,383	-	218,099	אג"ח
99.82	33,262	59	-	-	33,203	מניות
87.98	1,502,281	32,786	147,425	-	1,322,070	קלאסי
85.37	261,735	8,420	29,660	45	223,610	גולד
100.00	3,802	-	-	-	3,802	אג"ח צמוד מדד

2. מח"מ נכסים:

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

מח"מ נכסים	שם מסלול
שנים	
4.81	כללי
6.39	אג"ח ממשלתי
0.20	כספית
5.49	אג"ח
1.45	מניות
4.79	גולד
5.38	קלאסי
5.46	אג"ח צמוד מדד



## אלטשולר שחם השתלמות

### 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
138	כספית
115	אג"ח
164	מניות
149	גולד
120	קלאסי
141	אג"ח צמוד מדד

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

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעור החליפין המשפיעים על שיערי 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 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 מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן 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 הקרן בהקשר האמור לעיל:**

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
3,054,358	748,795	892,145	1,413,418
-	-	-	-

סך נכסי הקרן  
חשיפה לנכסי בסיס  
באמצעות מכשירים נגזרים  
במונחי דלתא

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח		
114,390	54,145	60,245
-	-	-

סך נכסי הקרן  
חשיפה לנכסי בסיס  
באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא

**אלטשולר שחם השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ג) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך הכל	לא צמוד	
אלפי ש"ח		
27,436	27,436	סך נכסי הקרן
-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

(ד) מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2012				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
249,984	42,033	113,722	94,229	סך נכסי הקרן
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

(ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח			
33,262	10,084	23,178	סך נכסי הקרן
-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

**אלטשולר שחם השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

ג. סיכוני שוק (המשך):

(ו) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
261,735	67,129	69,197	125,409
-	-	-	-

סך נכסי הקרן  
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			
1,502,281	256,509	652,854	592,918
-	-	-	-

סך נכסי הקרן  
חשיפה לנכסי בסיס  
באמצעות מכשירים נגזרים  
במונחי דלתא

(ח) מסלול אג"ח צמוד:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ₪		
3,802	3,335	467
-	-	-

סך נכסי הקרן  
חשיפה לנכסי בסיס  
באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא

**אלטשולר שחם השתלמות**

**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 הקרן (באחוזים)<sup>3+א</sup>:

מסלול גולד		מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול אג"ח ממסלול ממשלתי		מסלול כספית		מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2012:
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%	
(3.34)	3.34	(0.42)	0.42	(0.5)	0.5	(6.39)	6.39	(0.2)	0.2	(3.61)	3.61	

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%
(5.5)	5.5	(5.19)	5.19

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.

**אלטשולר שחם השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית (המשך):

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

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
13.21	95,305	-	-	-	95,305	ענף משק בנקים
4.79	34,522	-	-	-	34,522	ביטוח
2.20	15,839	9,424	6,415	-	-	ביומד
10.04	72,432	57,829	1,022	1,236	12,345	טכנולוגיה
25.47	183,685	166,953	2,288	8,351	6,093	מסחר ושירותים
23.71	171,027	3,215	5,318	6,190	156,304	נדל"ן ובינוי
12.70	91,583	49,231	-	225	42,127	תעשייה
6.96	50,221	-	-	1,078	49,143	השקעה ואחזקות
0.92	6,662	-	-	-	6,662	נפט וגז
<b>100.00</b>	<b>721,276</b>	<b>286,470</b>	<b>15,043</b>	<b>17,080</b>	<b>402,501</b>	<b>סך הכל</b>

אלטשולר שחם השתלמות

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):

ב) מסלול מניות:

**ליום 31 בדצמבר 2012**

%	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול"ל	מניות היתר		
מסה"כ		אלפי ש"ח			
13.93	3,025	-	-	3,025	ענף משק
5.11	1,108	-	-	1,108	בנקים
1.53	332	332	-	-	ביטוח
10.28	2,229	1,847	1	381	ביומד
24.90	5,405	5,154	56	195	טכנולוגיה
23.24	5,044	96	32	4,916	מסחר ושירותים
13.00	2,821	1,550	-	1,271	נדל"ן ובינוי
7.09	1,538	-	-	1,538	תעשייה
0.92	200	-	-	200	השקעה ואחזקות
<b>100.00</b>	<b>21,702</b>	<b>8,979</b>	<b>89</b>	<b>12,634</b>	נפט וגז
					<b>סך הכל</b>

ד) מסלול קלאסי:

**ליום 31 בדצמבר 2012**

%	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול"ל	לא סחיר		
מסה"כ		אלפי ש"ח			
19.26	9,616	-	-	9,616	ענף משק
6.80	3,396	-	-	3,396	בנקים
8.90	4,448	2,995	-	1,453	ביטוח
41.87	20,904	-	646	20,258	טכנולוגיה
8.50	4,244	-	-	4,244	נדל"ן ובינוי
11.77	5,875	-	-	5,875	תעשייה
2.90	1,443	--	-	1,443	השקעה ואחזקות
<b>100.00</b>	<b>49,926</b>	<b>2,995</b>	<b>646</b>	<b>46,285</b>	נפט וגז
					<b>סך הכל</b>

אלטשולר שחם השתלמות

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):

ה) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות	נסחרות	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר	במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
13.40	9,754	-	-	-	9,754	בנקים
4.84	3,532	-	-	-	3,532	ביטוח
1.97	1,440	981	459	-	-	ביומד
10.04	7,312	5,943	-	81	1,288	טכנולוגיה
25.38	18,486	17,144	-	709	633	מסחר ושירותים
23.45	17,073	316	432	321	16,004	נדל"ן ובינוי
12.80	9,325	5,056	-	-	4,269	תעשייה
7.10	5,175	-	-	-	5,175	השקעה ואחזקות
1.02	747	-	-	-	747	נפט וגז
<b>100.00</b>	<b>72,844</b>	<b>29,440</b>	<b>891</b>	<b>1,111</b>	<b>41,402</b>	<b>סך הכל</b>

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ	שאינם		סה"כ
	סחירים	סחירים	
1,558,506	407,909	1,150,597	בארץ
379,670	32,553	347,117	בחול"ל
<b>1,938,176</b>	<b>440,462</b>	<b>1,497,714</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ	סחירים		סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
108,192	108,192	-	בארץ
-	-	-	בחול"ל
<b>108,192</b>	<b>108,192</b>	<b>108,192</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>



אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ג) מסלול כספית

ליום 31 בדצמבר 2012	
סה"כ	סחירים
אלפי ₪	
25,342	25,342

בארץ

ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
אלפי ש"ח		
169,992	25,732	144,260
39,223	1,651	37,572
<u>209,215</u>	<u>27,383</u>	<u>181,832</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
6,330	6,330
<u>6,330</u>	<u>6,330</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

ו) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
אלפי ש"ח		
1,003,217	138,028	865,189
229,638	9,397	220,241
<u>1,232,855</u>	<u>147,425</u>	<u>1,085,430</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
121,773	27,549	93,495
29,704	2,155	28,278
<u>151,477</u>	<u>29,704</u>	<u>121,773</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

ח) מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סה"כ	סחירים
3,410	3,410
<u>3,410</u>	<u>3,410</u>

בארץ  
סך הכל נכסי חוב

**אלטשולר שחם השתלמות**

**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**

צמוד מדד	אג"ח				אג"ח			נכסי חוב סחירים בארץ
	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	ממשלתי	כספית	כללי	
1,773	74,660	645,854	6,330	111,571	108,192	25,342	967,018	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
740	9,839	79,920	-	9,958	-	-	80,488	AA ומעלה
893	8,089	134,262	-	22,124	-	-	90,502	BBB עד A
4	-	1,951	-	321	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	907	3,202	-	287	-	-	12,589	לא מדורג
<u>3,410</u>	<u>93,495</u>	<u>865,189</u>	<u>6,330</u>	<u>144,261</u>	<u>108,192</u>	<u>25,342</u>	<u>1,150,597</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
								<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
								אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
-	23,155	116,884	-	23,801	-	-	295,746	AA ומעלה
-	-	-	-	482	-	-	46,669	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	451	לא מדורג
-	2,404	13,529	-	-	-	-	36,773	הלוואות לעמיתים
-	1,990	7,615	-	1,449	-	-	28,270	הלוואות לאחרים
-	<u>27,549</u>	<u>138,028</u>	-	<u>25,732</u>	-	-	<u>407,909</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>3,410</u>	<u>121,044</u>	<u>1,003,217</u>	<u>6,330</u>	<u>169,993</u>	<u>108,192</u>	<u>25,342</u>	<u>1,558,506</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

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

אלטשולר שחם השתלמות

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>
8,405	70,305	11,691	98,189	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,250	45,996	8,483	75,258	AA ומעלה
12,739	95,814	15,998	162,757	BBB עד A
884	6,637	1,125	10,913	נמוך מ-BBB
-	1,489	274	-	לא מדורג
<u>28,278</u>	<u>220,241</u>	<u>37,571</u>	<u>347,117</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
				<b><u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u></b>
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
-	9,397	-	-	נמוך מ-BBB
2,155	-	1,651	32,553	לא מדורג
<u>2,155</u>	<u>9,397</u>	<u>1,651</u>	<u>32,553</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
<u>30,433</u>	<u>229,638</u>	<u>39,222</u>	<u>379,670</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

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

**אלטשולר שחם השתלמות**

**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. 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 2012, באחוזים

נכסי חוב שאינם  
סחירים לפי דירוג:

קלאסי	אג"ח	כללי	
3.5	3.7	3.37	AA ומעלה
-	5.06	4.30	A
-	-	6.33	BBB
-	6.28	6.51	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	
2.5	48,513	בנקים
0.32	6,268	ביטוח
0.03	654	ביומד
0.32	6,216	טכנולוגיה
28.88	559,836	מסחר ושירותים
7.47	144,847	נדל"ן ובינוי
2.74	52,842	תעשייה
1.68	32,304	השקעה ואחזקות
1.1	21,491	נפט וגז
54.96	1,065,205	אג"ח ממשלתי
<b>100.00</b>	<b>1,938,176</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

**אלטשולר שחם השתלמות**

**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
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00	25,342
<b>100.00</b>	<b>25,342</b>

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2012	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00	108,192
<b>100.00</b>	<b>108,192</b>

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.80	3,767
0.10	217
-	1
0.13	274
21.99	46,009
9.97	20,855
2.46	5,149
4.04	8,450
0.59	1,232
58.92	123,261
<b>100.00</b>	<b>209,215</b>

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

**אלטשולר שחם השתלמות**

**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
6,330	100.00
<b>6,330</b>	<b>100.00</b>

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2012	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
41,632	3.37
1,154	0.09
1	-
3,110	0.25
257,357	20.87
127,270	10.32
31,067	2.53
48,644	3.95
6,461	0.53
716,159	58.09
<b>1,232,855</b>	<b>100.00</b>

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

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
6,700	4.42
384	0.25
45	0.03
510	0.33
43,288	28.57
9,339	6.17
4,301	2.84
2,283	1.51
1,562	1.04
83,065	54.84
<b>151,477</b>	<b>100.00</b>

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

**אלטשולר שחם השתלמות**

**סקירת הנהלה לשנת 2012**

4. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח) מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.66	125	בנקים
10.06	343	מסחר ושירותים
24.16	824	נדל"ן ובינוי
2.14	73	תעשייה
7.98	272	השקעה ואחזקות
52.00	1,773	אג"ח ממשלתי
<b>100.00</b>	<b>3,410</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

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

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.



## אלטשולר שחם השתלמות

### סקירת הנהלה לשנת 2012

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן 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.

#### **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.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם השתלמות (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 בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה 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 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 שחם השתלמות - בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם השתלמות (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 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 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 השתלמות (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים 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 השתלמות (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים 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

שרון גרשביין – מנהלת כספים