

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2012

”נירית קרן השתלמות”

סקירת הנהלה
לשנת 2012

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "נירית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

(1) התכנית "נירית" קרן השתלמות" (להלן "נירית") הינה קרן השתלמות מסלולית (להלן "הקרן") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז 1 ביולי 2007.

(2) כאמור לעיל ב-1 ביולי 2007 עברה הבעלות על קרן ההשתלמות "נירית" ל"אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ", מתוקף הסכם שנחתם ביום 28 במרץ 2007 בין חברת "נתיבות" – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "נתיבות") ו"אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" ואישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון מיום 30 ביוני 2007. במסגרת זו הועברו כל קופות הגמל שבניהול נתיבות לניהול אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

(3) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה

בעל המניות

61.75

אלטשולר שחם בע"מ

38.25

פרפקט (י.נ.א.) שוקי הון בע"מ

ב. מועד הקמת הקופה: 1980.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – קרן השתלמות לא משלמת קצבה. קופת נירית כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

מספר אישור

שם המסלול

437

כללי

558

אג"ח

855

מניות

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי הפרשות שהקופה רשאית לקבל – עד 7.5% ע"ח המעביד ולפחות שליש מהפרשות המעביד ע"ח העובד למטרת השתלמות וכן הפרשות עבור עמית עצמאי ועמית קיבוץ. בפועל מקבלת הקופה את הפרשות הנ"ל.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

לא חלו שינויים במסמכי היסוד של הקרן במהלך השנה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

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

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u>
	%
כללי	71.00
אג"ח	77.14
מניות	58.35

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:

<u>משך חיים ממוצע שנים</u>	
כללי	2.49
אג"ח	2.24
מניות	2.58

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2012:

<u>מספר חשבונות העמיתים</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>עזבו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
31,539	2,359	18,146	15,752	שכירים
9,645	704	3,504	6,845	עצמאיים
41,184	3,063	21,650	22,597	סה"כ
5,216	-	-	5,216	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====
"נירית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
39,540	938	0.5% - 0%
353,004	5,942	1% - 0.5%
123,267	2,790	1.5% - 1%
130,013	5,161	2% - 1.5%
645,824	14,831	סה"כ

(2) מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
162,551	1,956	0.5% - 0%
1,290,742	11,160	1% - 0.5%
219,251	2,987	1.5% - 1%
44,439	974	2% - 1.5%
1,716,983	17,077	סה"כ

(3) מסלול מנייות:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
1,921	48	0.5% - 0%
17,473	386	1% - 0.5%
6,725	181	1.5% - 1%
3,122	176	2% - 1.5%
29,241	791	סה"כ

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

**לשנה
שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2012**

1.03	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,021,110	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8,189	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "נירית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

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** - ישקיע עד 10% מנכסיו במניות, לפחות 50% מנכסיו באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
- מסלול מניות** - ישקיע לפחות 50% מנכסיו במניות והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.

- ב. **ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקופה לעומת שנה קודמת:**
- לאור התוצאות החיוביות של חלק נכבד מהחברות 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 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 השקעה 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====
"נירית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

1) הגדרות (המשך):

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 ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

2) מסלול שאינו מתמחה:

מסלול כללי:

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
2.77	7.91	מדד אג"ח ממשלתיות כללי	35.06	אג"ח ממשלתי
2.43	7.95	תל בונד 20	30.57	אג"ח קונצרני
1.50	4.77	ת"א 100 – 50% MSCI WORLD - 50%	31.47	מניות
0.00	(0.73)	ריבית בנק מקומי	0.34	פקדונות
0.32	-		2.22	קרנות השקעה
0.39	-		2.67	הלוואות לתאגידים
0.16	2.61	מ.ק.מ	6.30	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.34)	(2.10)	סל מטבעות	16.33	חשיפה למט"ח
7.23			124.96	סה"כ
14.55				תשואת המסלול (ו)
7.32				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 ופנסיה בע"מ
 =====
"נירית" קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

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

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
7.93	*אג"ח ממשלתי כללי-50% *תל בונד 20-50%	ישקיע עד 10% מנכסיו במניות, לפחות 50% מנכסיו באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
12.96		תשואת המסלול
5.03		הפרש

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

(ב) מסלול מניות:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
4.77	ת"א 100 - 50% MSCI WORLD - 50%	ישקיע לפחות 50% מנכסיו במניות, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
18.98		תשואת המסלול
14.21		הפרש

* ת"א 100 - 7.21%
 MSCI WORLD - 2.33%

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

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.

1. ניתוח נזילות הקופה:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים	נכסים			נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
	סה"כ נכסים	מח"מ של מעל שנה אחרים	במח"מ עד שנה		
באחוזים	ב א ל פ י ש " ח				
			882		כללי
81.85	649,361	23,440	64,865	560,174	
86.96	1,723,529	26,745	173,627	32 1,523,125	אג"ח
58.00	29,478	65	-	- 29,413	מניות

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
4.55	כללי
5.31	אג"ח
1.19	מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"נירית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

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

שם המסלול	היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך
	%
כללי	1.21
אג"ח	1.14
מניות	1.71

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה גם סעיף 2א לדוח זה.

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

ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת 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.

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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקרן 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			
649,361	159,894	190,474	198,993
-	-	-	-

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,723,529	280,894	757,842	684,793
-	-	-	-

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

(ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח		
29,478	10,116	19,362
-	-	-

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 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 מניות		מסלול אג"ח		מסלול כללי		תשואת תיק ההשקעות
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%	
19.31	18.65	18.08	7.84	17.98	11.12	

(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.

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012							
%	סך הכל	בחול'ל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד 100 א"	נסחרות במדד 100 א"	
			לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר			
13.4	20,013	-	-	-	-	20,014	ענף משק
4.9	7,371	-	-	-	-	7,371	בנקים
1.5	2,211	2,211	-	-	-	-	ביטוח
10.5	15,696	12,290	570	198	2,638	2,638	ביומד
11.9	17,868	14,951	-	1,620	1,297	1,297	טכנולוגיה
22.9	34,295	652	-	697	32,946	32,946	מסחר ושירותים
18.9	28,259	18,446	948	80	8,784	8,784	נדל"ן ובינוי
7.4	11,083	687	-	10	10,386	10,386	תעשייה
8.6	12,801	11,323	-	-	1,478	1,478	השקעה ואחזקות
100	149,597	60,560	1,518	2,605	89,914	89,914	נפט וגז
							סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 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 אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במודד ת"א 100		
		בחוו"ל אלפי ש"ח		
19.2	10,870	-	10,870	ענף משק בנקים
7.1	4,010	-	4,010	ביטוח
9.0	5,094	3,495	1,599	טכנולוגיה
41.2	23,360	-	23,360	נדל"ן ובינוי
8.6	4,873	-	4,873	תעשייה
12.0	6,814	-	6,814	השקעה ואחזקות
2.9	1,636	-	1,636	נפט וגז
<u>100</u>	<u>56,657</u>	<u>3,495</u>	<u>53,162</u>	סך הכל

(ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במודד ת"א 100		
		בחוו"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	
13.6	2,680	-	-	ענף משק בנקים
4.9	970	-	-	ביטוח
1.5	294	294	-	ביומד
10.3	2,040	1,653	36	טכנולוגיה
11.9	2,353	1,995	185	מסחר ושירותים
23.1	4,548	83	61	נדל"ן ובינוי
18.5	3,637	2,474	2	תעשייה
7.5	1,475	82	1	השקעה ואחזקות
8.7	1,714	1,521	-	נפט וגז
<u>100</u>	<u>19,711</u>	<u>8,102</u>	<u>285</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 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	
319,800	60,259	259,541	בארץ
77,821	5,488	72,333	בחו"ל
<u>397,621</u>	<u>65,747</u>	<u>331,874</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,139,272	168,055	971,217	בארץ
255,009	5,604	249,405	בחו"ל
<u>1,394,281</u>	<u>173,659</u>	<u>1,220,622</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	סחירים אלפי ש"ח		
3,914	3,914		בארץ
-	-		בחו"ל
<u>3,914</u>	<u>3,914</u>		סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====
"נרית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 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>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
3,914	741,726	205,430	אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	72,301	33,594	AA ומעלה
-	152,589	18,193	BBB עד A
-	2,285	-	נמוך מ-BBB
-	2,316	2,324	לא מדורג
-	<u>971,217</u>	<u>259,541</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
-	162,887	52,300	AA ומעלה
-	114	2,846	BBB עד A
-	5,054	5,113	הלוואות לאחרים
-	<u>168,055</u>	<u>60,259</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>3,914</u>	<u>1,139,272</u>	<u>319,800</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>		<u>נכסי חוב בחו"ל:</u>
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
80,684	20,683	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
53,825	15,347	AA ומעלה
106,244	34,079	BBB עד A
7,230	2,224	נמוך מ-BBB
1,422	-	לא מדורג
<u>249,405</u>	<u>72,333</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
5,604	5,488	נכסי חוב אחרים
<u>5,604</u>	<u>5,488</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>255,009</u>	<u>77,821</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

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 לניי"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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"נירית" קרן השתלמות**

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2012, באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
אג"ח	כללי	
3.92	3.05	AA ומעלה
3.27	3.23	A
6.01	6.74	לא מדורג

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.9	31,384	בנקים
-	119	ביומד
1.3	5,292	טכנולוגיה
21.2	84,395	מסחר ושירותים
5.5	21,977	נדל"ן ובינוי
1.4	5,673	תעשייה
2.0	8,032	השקעה ואחזקות
2.0	7,924	נפט וגז
1.7	6,712	
56.9	226,113	אג"ח ממשלתי
100	397,621	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.3	46,594	בנקים
1.0	13,812	טכנולוגיה
18.2	254,028	מסחר ושירותים
10.4	145,555	נדל"ן ובינוי
1.8	24,400	תעשייה
4.1	56,545	השקעה ואחזקות
1.5	20,572	נפט וגז
0.7	10,365	אחר
59.0	822,410	אג"ח ממשלתי
100	1,394,281	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"נירית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 2012

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2012		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
3,914	100	אג"ח ממשלתי
3,914	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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 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 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.

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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "נירית" קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים 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 ופנסיה בע"מ

===== "נירית" קרן השתלמות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן 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 הקרן 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 הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : נדב דותן

מנכ"ל : יאיר לוינשטיין

מנהלת כספים : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח : 21 במרץ 2013

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של נירית קרן השתלמות - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של נירית קרן השתלמות (להלן "הקרן") 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 והנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 והנהלה 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 הקרן, 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 שבקרות 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 הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 21 במרס 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 21 במרס, 2013

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "נירית" קרן השתלמות

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של נירית קרן השתלמות (להלן: "הקרן") 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, 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 הקרן 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 לקרן 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 לקרן:
 - (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 לקרן 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 לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס 2013
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "נירית" קרן השתלמות

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של נירית קרן השתלמות (להלן: "הקרן") 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, 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 הקרן 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 לקרן 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 לקרן:
 - (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 לקרן 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 לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס 2013
תאריך

שרון גרשביין – מנהלת כספים