

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2013

"אלטשולר שחם פיצויים"

סקירת הנהלה
לשנת 2013

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- 1) התכנית "אלטשולר שחם פיצויים" 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:

אחוז האחזקה

בעל המניות

61.75	אלטשולר שחם בע"מ
38.25	פרפקט (י.ג.א.) שוקי הון בע"מ

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל מרכזית לפיצויים. אלטשולר שחם פיצויים כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>מספר אישור</u>	<u>שם המסלול</u>
1094	כללי
1471	אג"ח
2008	כספית
588	קלאסי

ד. שיעורי הפרשה:

בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל מ-2008, החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרת יותר קבלת הפקדות חדשות בקופות מרכזיות לפיצויים. העמית המעסיק יכול למשוך כספים מקופות אלו בהתאם להוראות הדין או להעבירם לניהול במסלול או קופה אחרת בלבד. הקופה רשאית לנהל כספים שהופקדו עד ליום 31 בדצמבר 2010 ע"י העמית המעסיק למטרת צבירת פיצויי פיטורין עבור עובדיו.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

1. שמה של החברה המנהלת שונה לשם "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" (במקום השם "אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ").
2. ביום 1 באוקטובר 2012 מוזגה קופת הגמל אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים (מ.ה. 754) לתוך אלטשולר שחם גמל כללי (מ.ה. 1094), בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון וביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
3. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 מוזגו לקופה המסלולים הבאים:
 - מסלול "אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין, מסלול כללי (מספר אישור אוצר 404) מוזגה לתוך המסלול הכללי של הקופה (מספר אישור אוצר 1094).
 - מסלול "אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין, מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 588) הועבר כמסלול השקעה חדש. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"אלטשולר שחם – פיצויים קלאסי".
4. 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. נוסף לתקנון מסלול "אלטשולר שחם פיצויים קלאסי".

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2013:

מספר העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
1,965	26	916	1,075	מעבידים
71			73	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2013

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים
320,367	45
307,977	555
64,158	248
66,831	622
759,333	1,470

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

(2) מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2013

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים
4,659	4
54,099	89
10,196	56
4,106	41
73,060	190

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

(3) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2013

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים
752	3
461	2
170	3
1,383	8

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1% - 1.5%

סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

3. מידע אודות דמי ניהול: (המשך)
 שיעור דמי הניהול: (המשך)
 4 מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	
37,588	13	0.5% - 0%
124,747	208	1% - 0.5%
26,337	80	1.5% - 1%
19,298	82	2% - 1.5%
207,970	383	סה"כ

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 - 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 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 קלאסי - ישקיע לפחות 10% במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות, קונצרטיות ואג"ח להמרה.

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 ההחלטות. 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%.

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

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	35.15%	אג"ח ממשלתי
1.60	5.90	*תל בונד 20	27.15%	אג"ח קונצרני
6.32	19.61	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	32.23%	מניות
-	(0.98)	*ריבית בנק מקומי	0.20%	פיקדונות
-			0.97%	קרנות השקעה
-			3.25%	הלוואות לתאגידים
0.14	1.69	*מ.ק.מ	8.44	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
-			0.38%	נדל"ן
(0.74)	(7.11)	*סל מטבעות	10.48%	חשיפה למט"ח
8.55			118.26%	סה"כ
10.37				תשואת המסלול (ו)
(1.82)				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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

2) מסלולים שאינם מתמחים:

ב. מסלול קלאסי – החל מיום 1 באוקטובר 2013 החל להיות מסלול שאינו מתמחה ושונה

מדד הייחוס.

החל מיום 1 באוקטובר 2013:

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
0.63	1.42	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	44.22%	אג"ח ממשלתי
0.36	1.05	*תל בונד 20	34.73%	אג"ח קונצרני
0.43	6.41	*ת"א – 100 – 50% *msci world – 50%	6.67%	מניות
-	(0.25)	*ריבית בנק מקומי	0.00	פיקדונות
-			0.11%	קרנות השקעה
-			6.86%	הלוואות לתאגידים
0.02	0.27	*מ.ק.מ	8.13%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
-			0.65%	נדל"ן
(0.20)	(1.71)	*סל מטבעות	11.79%	חשיפה למט"ח
1.24			113.18%	סה"כ
3.43				סה"כ 1.10.13-1.1.13 (ראה סעיף ג.ג.4)
4.67				סה"כ תשואה על פי מדדי הייחוס מצטבר שנתי
6.08				תשואת המסלול (ו)
1.41				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 פיצויים
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, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.
1.40		תשואת המסלול
(2.38)		הפרש

* ריבית בנק מקומי - (0.98)

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.
4.41		תשואת המסלול
0.29		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 3.50%

תל בונד 20 - 5.90%

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

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

עד ליום 1 באוקטובר 2013:

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 1.1.13-1.10.13
1.67		סה"כ 1.10.13-31.12.13 (ראה סעיף 4.ג.2.ב)
5.10		סה"כ תשואה על פי מדדי הייחוס מצטבר שנתי
6.08		תשואת המסלול
0.98		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 2.05%
 תל בונד 20 - 4.80%

אלטשולר שחם פיצויים
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 כספי 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		נכסים		שם מסלול	
	סה"כ נכסים	מח"מ של מעל שנה אחרים	במח"מ עד שנה	נזילים וסחירים		
באחוזים	ב א ל פ י ש " ח					
80.60	770,671	26,301	117,831	5,375	621,164	כללי
85.56	73,122	392	10,164	-	62,566	אג"ח
100.00	1,384	-	-	-	1,384	כספית
79.17	211,084	3,935	40,034	-	167,115	קלאסי

2. מח"מ נכסים:

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

מח"מ נכסים שנים	שם מסלול
0.00	כללי
0.00	אג"ח
0.00	כספית
0.00	קלאסי

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

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	
%	
100.00	כללי
100.00	אג"ח
100.00	כספית
100.00	קלאסי

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 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.

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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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			
770,671	193,588	234,767	342,316
-	-	-	-

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
73,122	13,396	33,750	25,976
-	-	-	-

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	
1,384	1,384

סך נכסי הקופה

(ד) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
211,084	51,635	86,179	73,270
-	-	-	-

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

אלטשולר שחם פיצויים
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 כללי		מסלול אג"ח		מסלול כספית		מסלול קלאסי		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)		
				-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
				5.04	(5.04)	0.22	(0.22)	5.48	(5.48)	2.85	(2.85)	תשואת תיק ההשקעות

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2013						
%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	ענף משק
				מניות היתר	במדד ת"א 100	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
2.26	3,982	3,982	-	-	-	בנקים
6.36	11,185	-	-	-	11,185	ביטוח
8.46	14,874	12,583	2,103	188	-	ביומד
9.98	17,554	12,225	279	5,050	-	טכנולוגיה
25.84	45,431	40,750	752	3,929	-	מסחר ושירותים
28.59	50,268	7,086	574	1,532	41,076	נדל"ן ובינוי
9.19	16,165	9,797	-	97	6,271	תעשייה
8.62	15,149	-	-	304	14,845	השקעה ואחזקות
0.70	1,233	-	-	-	1,233	נפט וגז
100.00	175,841	86,423	3,708	11,100	74,610	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ב) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול	לא סחיר			
2.25	362	362	-	-	-	ענף משק
4.59	738	-	-	-	738	בנקים
6.94	1,117	1,117	-	-	-	ביטוח
13.38	2,152	1,109	-	1,043	-	ביומד
23.97	3,857	3,634	-	223	-	טכנולוגיה
32.48	5,225	689	-	-	4,536	מסחר ושירותים
8.03	1,292	880	-	-	412	נדל"ן ובינוי
7.68	1,236	-	-	-	1,236	תעשייה
0.68	110	-	-	-	110	השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	16,089	7,791	-	1,266	7,032	סך הכל

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	
	סה"כ	סחירים		
404,675	118,541	286,134		בארץ
80,996	2,865	78,131		בחול
485,671	121,406	364,265		סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		סחירים	
	סה"כ	סחירים		
53,674	10,086	43,588		בארץ
12,402	78	12,324		בחול
66,076	10,164	55,912		סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):
 ד. סיכוני אשראי:

(ג) מסלול כספית

ליום 31 בדצמבר 2013	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
1,274	1,274

בארץ

(ד) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
אלפי ש"ח		
137,443	39,686	97,757
34,723	348	34,375
<u>172,166</u>	<u>40,034</u>	<u>132,132</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
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 מקומי (*)				
אלפי ש"ח				
<u>קלאסי</u>	<u>כספית</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
71,437	1,274	34,839	238,565	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
				אחרים בדירוג:
8,991	-	4,212	25,537	AA ומעלה
14,036	-	3,694	16,013	BBB עד A
1,904	-	586	1,691	נמוך מ-BBB
1,389	-	257	4,328	לא מדורג
<u>97,757</u>	<u>1,274</u>	<u>43,588</u>	<u>286,134</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
				<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
				בבנקים בדירוג:
24,111	-	5,789	84,615	AA ומעלה
84	-	148	5,523	BBB עד A
-	-	-	61	לא מדורג
15,491	-	4,149	28,342	הלוואות לאחריים
<u>39,686</u>	<u>-</u>	<u>10,086</u>	<u>118,541</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>137,443</u>	<u>1,274</u>	<u>53,674</u>	<u>404,675</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם פיצויים
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 מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
<u>קלאסי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
14,145	4,908	30,278	אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
3,373	1,274	7,898	AA ומעלה
15,935	5,801	37,689	BBB עד A
922	341	2,266	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
<u>34,375</u>	<u>12,324</u>	<u>78,131</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
			נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
			בבנקים בדירוג:
348	78	2,865	לא מדורג
<u>348</u>	<u>78</u>	<u>2,865</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>34,723</u>	<u>12,402</u>	<u>80,996</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלטשולר שחם פיצויים
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 ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2013, באחוזים			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
קלאסי	אג"ח	כללי	
2.68	3.77	2.44	AA ומעלה
2.03	3.60	1.89	A
6.18	6.18	1.46	BBB
5.32	4.98	9.06	לא מדורג

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינים סחירים:
 א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.70	13,231	בנקים
0.60	2,709	ביטוח
0.00	214	ביומד
0.30	1,281	טכנולוגיה
25.40	123,925	מסחר ושירותים
5.70	27,475	נדל"ן ובינוי
4.30	20,829	תעשייה
3.60	17,680	השקעה ואחזקות
2.00	9,484	נפט וגז
55.40	268,843	אג"ח ממשלתי
100.00	485,671	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.30	1,535	בנקים
0.40	264	ביטוח
18.00	11,867	מסחר ושירותים
7.10	4,722	נדל"ן ובינוי
4.40	2,936	תעשייה
6.10	4,020	השקעה ואחזקות
1.40	938	נפט וגז
0.10	47	אחר
60.20	39,747	אג"ח ממשלתי
100.00	66,076	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.00	1,274	אג"ח ממשלתי
100.00	1,274	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.30	432	בנקים
0.50	796	ביטוח
0.20	290	טכנולוגיה
23.60	40,868	מסחר ושירותים
9.90	17,053	נדל"ן ובינוי
5.40	9,298	תעשייה
8.00	13,747	השקעה ואחזקות
2.30	3,904	נפט וגז
0.10	196	אחר
49.70	85,582	אג"ח ממשלתי
100	172,166	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
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 ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות סדר התחיקתי השונות והטמעתן בחברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף. כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשלמעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת בעיקר בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2013

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פיצויים (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-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). 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 שחם פיצויים - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה 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 הקופה 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 הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

26 במרס, 2014
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של 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.