

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2012

"אשכול קופת מרכזית לפיצויי פיטורין"

סקירת הנהלה
לשנת 2012

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

(1) התכנית "אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין" (להלן "אשכול") הינה קופת גמל מרכזית לפיצויי פיטורין מסלולית (להלן "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז 1 ביולי 2007.

(2) כאמור לעיל ב-1 ביולי 2007 עברה הבעלות על קופת הגמל "אשכול" 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:

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u>
אלטשולר שחם בע"מ	61.75
פרפקט (י.ג.א.) שוקי הון בע"מ	38.25

ב. מועד הקמת הקופה: 1980.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים. קופת אשכול כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
כללי	404
אג"ח	588

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – ע"פ תיקון 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) מינואר 2008, החל מ-1 בינואר 2011, לא ניתן יותר לקבל הפקדות שוטפות בקופות מרכזיות לפיצויים.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

לא חלו שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2012:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
640	28	173	495	מעסיקים

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים
22,724	13
41,056	206
1,932	8
3,148	83
68,860	310

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

(2) מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2012

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים
44,879	26
87,642	149
21,454	56
17,323	51
171,298	282

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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 ההשקעה אשר הוצגו במדיניות ההשקעה הצפויה עליה הצהירה החברה המנהלת בתחילת השנה.
- (ב) שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים - שיעור האפיק מנכסי קופת הגמל. שיעור זה יחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.
- (ג) מדד ייחוס - מדד או מדדי הייחוס שבחרה החברה המנהלת במסגרת מדיניות ההשקעה עליה הצהירה בתחילת השנה.
- (ד) תשואת מדד הייחוס באחוזים - תשואת מדד הייחוס (במידה שמדד הייחוס מורכב משילוב של שני מדדים, תציג החברה המנהלת מתחת לטבלה את תשואת כל אחד מהמדדים בנפרד) אשר בו בחרה החברה המנהלת במדיניות השקעה עליה הצהירה מראש בתחילת השנה. במידה שלאפיק השקעה שנבחר לא הוצג מדד ייחוס במדיניות ההשקעה המוצהרת, לא תוצג תשואה למדד.
- (ה) תשואה משוקללת באחוזים - מכפלה של תשואת מדד הייחוס בשיעור האפיק מנכסי המסלול. במידה שאין מדד ייחוס לאפיק השקעה מסוים התשואה המשוקללת תהיה מכפלה של התשואה בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.
- (ו) תשואת המסלול - תשואת המסלול בשנת הדיווח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

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)
2.39	7.91	*מדד אג"ח ממשלתית כללי	30.26	אג"ח ממשלתי
2.66	7.95	*תל בונד 20	33.51	אג"ח קונצרני
1.53	4.77	*תל אביב 100 - 50% *MSCI WORLD - 50%	32.18	מניות
(0.02)	(0.73)	*ריבית בנק מקומי	2.35	פקדונות
0.17			1.17	קרנות השקעה
0.39			2.64	הלוואות לתאגידים
0.15	2.61	*מ.ק.מ	5.91	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
(0.37)	(2.10)	*סל מטבעות	17.57	חשיפה למט"ח
6.90			125.59	סה"כ
14.83				תשואת המסלול (ו)
7.93				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
 =====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

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	*מדד 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 התחיקתי.
13.29		תשואת המסלול
5.36		הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 7.91%

נתל בונד 20 - 7.95%

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים וסחירים	נזילים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים מח"מ של מעל שנה			יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות
				סה"כ נכסים	אחרים	נכסים	
				ב א ל פ י ש " ח			באחוזים
כללי	56,813	412	9,202	2,807	69,234	121.20	
אג"ח	149,197	-	20,854	2,096	172,147	114.81	

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:

שם מסלול	מח"מ נכסים שנים
כללי	5.12
אג"ח	5.28

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

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	121.20
אג"ח	114.81

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

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 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 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
 =====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
69,234	19,449	21,919	27,866
-	-	-	-

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			
172,147	32,138	75,712	64,297
-	-	-	-

סך נכסי המסלול
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
 מכשירים נגזרים במונחי
 דלתא

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה

(באחוזים) $^{+N}$:

				ליום 31 בדצמבר 2012
מסלול כללי		מסלול אג"ח		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
18.60	11.06	18.35	8.23	תשואת תיק ההשקעות

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

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
בנקים	2,215	-	-	2,215	13.1
ביטוח	798	-	-	798	4.7
ביומד	-	-	248	248	1.5
טכנולוגיה	301	28	1,369	1,802	10.6
מסחר ושירותים	144	25	-	2,078	12.3
נדל"ן ובינוי	3,651	108	-	3,830	22.6
תעשייה	998	17	2,057	3,309	19.5
השקעה ואחזקות	1,164	1	-	1,246	7.3
נפט וגז	169	-	-	1,433	8.4
סך הכל	9,440	413	341	16,959	100

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

בלבד) (המשך):

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012

נסחרות במדד ת"א 100				ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח		
18.6	1,131	-	1,131	בנקים
8.6	521	-	521	ביטוח
8.8	533	358	175	טכנולוגיה
40.8	2,481	-	2,481	נדל"ן ובינוי
8.1	495	-	495	תעשייה
11.9	723	-	723	השקעה ואחזקות
3.2	195	-	195	נפט וגז
100	6,079	358	5,721	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

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	
34,079	9,296	24,783	בארץ
8,357	318	8,039	בחו"ל
<u>42,436</u>	<u>9,614</u>	<u>32,822</u>	סך הכל נכסי חוב

ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
109,621	20,476	89,145	בארץ
27,867	378	27,489	בחו"ל
<u>137,488</u>	<u>20,854</u>	<u>116,634</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

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		
מסלול	מסלול	
אג"ח	כללי	נכסי חוב סחירים בארץ
62,304	20,319	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
		אחרים בדירוג:
8,318	1,914	AA ומעלה
17,692	2,227	BBB עד A
261	-	נמוך מ-BBB
570	323	לא מדורג
89,145	24,783	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
		בבנקים בדירוג:
18,962	7,493	AA ומעלה
93	984	BBB עד A
1,421	819	הלוואות לאחרים
20,476	9,296	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
109,621	34,079	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2012		נכסי חוב בחו"ל:	(ב)
דירוג בינלאומי (*)			
אלפי ש"ח			
מסלול	מסלול		
אג"ח	כללי	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
8,411	2,326	אגרות חוב ממשלתיות	
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
5,949	1,634	AA ומעלה	
11,988	3,816	BBB עד A	
827	263	נמוך מ-BBB	
314	-	לא מדורג	
27,489	8,039	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
378	318	נכסי חוב אחרים	
378	318	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
27,867	8,357	סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

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 הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2012, באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
אג"ח	כללי	
3.54	3.37	AA ומעלה
3.33	2.48	A
5.19	6.89	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	
5.5	2,317	בנקים
0.1	30	ביימד
1.5	642	טכנולוגיה
25.2	10,703	מסחר ושירותים
6.5	2,740	נדל"ן ובינוי
1.6	658	תעשיה
2.9	1,225	השקעה ואחזקות
2.4	1,024	נפט וגז
1.1	452	אחר
53.4	22,645	אג"ח ממשלתי
100	42,436	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(המשך):

ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
3.9	5,331	בנקים
1.6	2,211	טכנולוגיה
21.5	29,501	מסחר ושירותים
12.1	16,616	נדל"ן ובינוי
1.9	2,628	תעשיה
4.9	6,718	השקעה ואחזקות
2.1	2,889	נפט וגז
0.6	879	אחר
-	70,715	אג"ח ממשלתי
48.6	137,488	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

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

פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות סדר התחיקתי השונות והטמעתן בחברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשלמעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת בעיקר בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות 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
=====

"אשכול" קופה מרכזית לפיצויי פיטורין

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

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

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

תאריך אישור הדוח : 21 במרץ 2013

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין (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 ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 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 תהפוכה 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 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 073-2040408

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

”אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין”

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס 2013
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

”אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין”

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס 2013
תאריך

שרון גרשביין – מנהלת כספים