

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2013

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות מבוטחים
5	מידע אודות דמי ניהול
6	ניתוח מדיניות השקעה
8	ניהול סיכונים
15	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

1. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן – "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ. קרן הפנסיה החלה לפעול בחודש יולי 2008.
2. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי. החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על עסקי הביטוח, התשמ"א – 1981. רישיון זה מאפשר לה להפעיל קרנות פנסיה לעמיתים המצטרפים לקרנות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה.
3. מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הינם:
 - (א) מסלול כללי - במסלול זה (שהוא גם מסלול ברירת המחדל עד ליום 1 במרס 2010 למי שלא בחר מסלול) נהנה העמית מתמחיל של כל מרכיבי הפנסיה (זקנה, נכות ושארים) ללא מתן העדפה למרכיב אחד על פני משנהו.
 - (ב) מסלול עתיר חסכון – במסלול זה תינתן עדיפות לחסכון לפנסיית זקנה על פני פנסיית הנכות והשארים. משמעות הדבר היא כי הזכאות לפנסיית זקנה תהיה גבוהה יחסית למסלול הכללי בעוד שכומי הפנסיה שיתקבלו ממרכיבי השארים והנכות נמוכים יחסית למסלול הכללי.
 - (ג) מסלול עתיר נכות – במסלול זה (שהוא גם מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 במרס 2010 למי שלא בחר מסלול) תינתן עדיפות לפנסיית הנכות על פני מרכיב הזקנה, ביחס למסלול הכללי ופנסיית השארים תהיה כמו במסלול הכללי.
 - (ד) מסלול עתיר נכות ושארים – במסלול זה ניתן דגש לכיסוי ביטוחי גבוה יותר כשהזכאות לפנסיית נכות ושארים תהיה בשיעור גבוה יותר ביחס למסלול הכללי ובמקביל, הזכאות נמוכה יותר לזקנה ביחס למסלול הכללי.
 - (ה) מסלול עתיר נכות ושארים לפרישה בגיל 60 – מסלול זה מיועד לעמיתים המעוניינים לצאת לפנסיה כבר בגיל 60 למרות שגיל הפרישה עלה על פי חוק בהדרגה לגיל 64 לנשים ו-67 לגברים.
 - (ו) מסלול עתיר שארם - במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית השארם על פני מרכיב הנכות, ביחס למסלול הכללי ופנסיית הנכות תהיה בשיעור נמוך ביחס למסלול הכללי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. הקרן אינה מנהלת מסלולי השקעות מלבד מסלול כללי.

5. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

6. מועד הקמת הקרן: 2008.

7. האישור שניתן לקרן:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל משלמת לקצבה, מספר אישור 1328.

8. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות לפנסיה המירביים מתוך השכר שהיתה הקרן רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

9. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

ביום 1 ביולי, 2013 נכנס לתוקף תיקון תקנון קרן הפנסיה לרבות בנושאים הבאים: הוספה תקופת הבטחת קצבה של 216 חודשים, הורחב הגיל המקסימאלי להבטחת קצבה לגיל 87, תוקנה ההגדרה של הכנסה קובעת לנכות ושארים, תוקן מנגנון איזון אקטוארי והמקדמים המפורטים בנספחי התקנון – באופן התואם את הוראות ההסדר התחיקתי ואת הוראות חוזר פנסיה 3-2013, 1, עודכנה טבלת אחוז הכיסוי הביטוחי לכל גיל במסלול עתיר נכות ושארים והוסף מסלול ביטוח חדש – "מסלול עתיר שארים".

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

2. ניתוח זכויות מבוטחים:

ג. שינוי במספר העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2013:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
4,744	136	2,112	2,768	שכירים
476	29	170	335	עצמאיים
5,220	165	2,282	3,103	סה"כ
82	6	46	42	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ד. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר 2013

מספר עמיתים

4,032	מספר מבוטחים פעילים
1,188	מספר מבוטחים לא פעילים
2	מספר מקבלי פנסיה (שאיירים ונכות)
36	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)
6,413	שכר מבוטח ממוצע למבוטחים פעילים (בש"ח)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

מספר מבוטחים :

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות
4.5%-6%	4.5%-3%	1.5%-3%	0%-1.5%	דמי ניהול מנכסים
-	4	7	1	0.15% - 0%
19	169	492	340	0.25% - 0.15%
453	1,414	726	-	0.4% - 0.25%
1,447	122	14	12	0.5% - 0.4%
1,919	1,709	1,239	353	סה"כ

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות
4.5%-6%	4.5%-3%	1.5%-3%	0%-1.5%	דמי ניהול מנכסים
-	168	26	1,812	0.15% - 0%
1,110	4,725	25,365	20,584	0.25% - 0.15%
26,979	52,117	26,165	-	0.4% - 0.25%
45,087	3,932	712	508	0.5% - 0.4%
73,176	60,942	52,268	22,904	סה"כ

קיימים כספים שנמצאים בהליך שיוך לעמיתים שבגינם לא נגבו דמי ניהול וזאת על לשיוכם לעמיתים .

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

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר 2013

0.36%	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
48,649	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
991	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה תקבע מעת לעת בכפוף להסדר התחיקתי

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקרן 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%.

ג. ניתוח תשואת הקרן 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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.

ג. ניתוח תשואת הקרן 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)
1.49%	3.50%	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	42.64%	אג"ח ממשלתי
1.45%	5.90%	*תל בונד 20	24.51%	אג"ח קונצרני
5.83%	19.61%	*ת"א 100 – 50% *MSCI WORLD - 50%	29.70%	מניות
			0.27%	קרנות השקעה
			1.66%	הלוואות לתאגידים
0.13%	1.69%	*מ.ק.מ	7.41%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
			0.31%	נד"לן
(0.71)	(7.11%)	סל מטבעות	9.98%	חשיפה למט"ח
8.19%				סה"כ
10.31%				תשואת המסלול (ו)
(2.12%)				הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 3.50%

תל בונד 20 - 5.90%

ת"א 100 – 15.20%

MSCI WORLD - 24.10%

מ.ק.מ – 1.69%

סל מטבעות – (7.11%)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 הקרן:

שם מסלול	נכסים וסחירים	שנה	מעל שנה	אחרים	סה"כ	נכסים	נכסים	נזילים	יחס נכסים
ב א ל פ י ש " ח									
מקיפה	134,592	-	77,559	1,603	213,754	64.31%			

2. מח"מ נכסים:

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

שם מסלול	מח"מ נכסים שנים
פנסיה מקיפה	5.60

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

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 ההחזר 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 מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי 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.

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			
<u>213,754</u>	<u>51,488</u>	<u>95,550</u>	<u>66,716</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי
דלתא

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום	
31 בדצמבר 2013:	
ניתוח רגישות לשינוי	
בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%

1.65%	(1.65%)	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.

ג. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2013
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
5.20%	4.80%	
שינוי בהתחייבויות לפנסיונרים		

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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

ליום 31 בדצמבר 2013						
נכסות במזד ת"א 100	נכסות במזד מניות היתר	לא סחיר	בחול	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
2,643	-	-	1,041	3,684	8.59	ענף משק
4,199	411	-	3,911	8,521	19.86	בנקים
11,020	304	-	1,821	13,145	25.97	מסחר ושירותים
1,441	-	-	2,644	4,085	9.52	נדל"ן ובינוי
1,414	2	-	1,358	2,773	6.46	תעשיה
284	-	-	3,813	4,097	9.55	השקעה ואחזקות
-	-	-	3,414	3,414	7.96	נפט וגז
-	-	-	5,111	5,111	11.91	ביומד
-	41	47	-	88	0.20	טכנולוגיה
-	-	-	-	-	-	שונות
21,001	757	47	23,113	44,918	100.00	סך הכל

ד. סיכומי אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
47,907	76,471	124,378	בארץ
22,276	277	22,553	בחול
70,183	76,748	146,931	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2013 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
22,623	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19,622	AA ומעלה
4,579	BBB עד A
463	נמוך מ-BBB
620	לא מדורג
<u>47,907</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
59,663	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
11,381	AA ומעלה
	הלוואות לאחרים בדירוג:
5,070	AA ומעלה
338	BBB עד A
19	לא מדורג
<u>76,471</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>124,378</u>	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

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחוו"ל:	ליום 31 בדצמבר 2013 דירוג בינלאומי (*)
	<u>אלפי ₪</u>

מסלול

<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחוו"ל</u>
9,558	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
12,114	AA ומעלה
604	נמוך מ-BBB

<u>22,276</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחוו"ל</u>
---------------	--------------------------------------

נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל

<u>277</u>	הלוואות לאחרים – לא מדורג
<u>277</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל</u>

<u>22,553</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחוו"ל</u>
---------------	-------------------------------

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2013, באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
כללי		
2.77%		AA ומעלה

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

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
11.98	17,600	בנקים
13.17	9,345	מסחר ושירותים
3.27	4,811	נדל"ן ובינוי
2.15	3,155	תעשיה
1.38	2,034	השקעה ואחזקות
1.10	1,618	חיפוש גז ונפט
0.08	116	טכנולוגיה
21.90	32,181	ממשלתי
44.97	66,071	שונות
100.00	146,931	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

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 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 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (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 ולנהלה 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 26 במרס, 2014

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של קרן פנסיה מקיפה - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון 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 קיימה, 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 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 הקרן (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 הקרן נעשים רק בהתאם להוראות 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 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 הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2013 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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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 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.

26 במרס, 2014
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן : הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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 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.

26 במרס, 2014
תאריך

שרון גרשביין - מנהלת כספים