

**דוח שנתי של קופת הגמל**  
**לשנת 2012**

**"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

**סקירת הנהלה**

# דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2012

## תוכן העניינים

### עמוד

1-68

69-108

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2012

## **אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

### **"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

#### **מאפיינים כלליים של קופת הגמל:**

##### **א. תאור כללי:**

(1) קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה כללית (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 (להלן - "החברה המנהלת") והחלה את פעילותה בחודש יולי 2008.

(2) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ 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.

(3) 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 לקופות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבונות נפרדת. הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן הינה קרן תשואה שאינה זכאית לאג"ח מיועדות, הקרן מקנה זכויות לפנסיית זקנה ופנסיה לשאירי פנסיונר במקרה של פטירה (פנסיית יסוד) וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינם בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.

(4) 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

(5) מועד הקמת הקרן: 2008.

(6) האישור שניתן לקרן:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל משלמת לקצבה, מס אישור 1329.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

#### 7) 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%.

#### 8) שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

במהלך חודש פברואר 2013 פנתה החברה לקבלת אישור הממונה על שוק ההון לביצוע שינויים בנוסח תקנון הקרן לשם התאמתו להוראות הממונה על שוק ההון מיום 30 בינואר 2013 בעניין עדכון מקדמי ההמרה לפנסיית זקנה, בעקבות שינויים בהוראות לעניין ההנחות הדמוגרפיות.

ביום 21.6.12 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 שתחילתן ביום 1.1.2013.

בתקנות נקבע שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל וקרנות פנסיה לגבות מהמבוטחים. כך נקבע, בין היתר, שחברה מנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מקרן כללית בהתאם להלן:

- בשיעור שלא יעלה על 1.05% לשנה מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל מבוטח בקרן.
- בשיעור שלא יעלה על 4% מתוך ההפקדות החודשיות.
- לעניין מקבלי קצבה, מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל מקבלי הקצבה בשיעור שלא יעלה על 0.6% לשנה.

ביום 26.11.2012 קיבלה החברה את אישור הממונה על שוק ההון לביצוע שינויים בנוסח תקנון אלטשולר שחם פנסיה כללית לשם התאמתו להוראות הממונה על שוק ההון בעניין דמי ניהול מירביים בקרן הפנסיה.

#### 2. ניתוח זכויות מבוטחים:

א. שינוי במספר העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2012:

| מספר חשבונות העמיתים |           |             |             | סוג העמיתים                                              |
|----------------------|-----------|-------------|-------------|----------------------------------------------------------|
| לסוף השנה            | עזבו השנה | הצטרפו השנה | לתחילת השנה |                                                          |
| 360                  | 8         | 138         | 230         | שכירים                                                   |
| 45                   | 5         | 20          | 30          | עצמאיים                                                  |
| 405                  | 13        | 158         | 260         | סה"כ                                                     |
| 10                   | -         | -           | 10          | מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה |

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן פנסיה:

| ליום 31 בדצמבר 2012 |                                   |
|---------------------|-----------------------------------|
| מספר עמיתים         |                                   |
| 405                 | מספר מבוטחים פעילים               |
| -                   | מספר מבוטחים לא פעילים            |
| 42                  | גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים) |

#### 3. מידע אודות דמי ניהול:

##### א. שיעור דמי הניהול מהנכסים:

##### (1) מסלול כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2012 |             |             |
|---------------------|-------------|-------------|
| סך נכסים באלפי ש"ח  | מספר עמיתים |             |
| 1,166               | 20          | 0% - 0.5%   |
| 3,211               | 52          | 0.5% - 1%   |
| 1,905               | 36          | 1% - 1.5%   |
| 5,244               | 297         | 1.5% - 2%   |
| <b>11,526</b>       | <b>405</b>  | <b>סה"כ</b> |

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<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר 2012 |                                                            |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 1.29                                       | שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 2,426                                      | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח) |
| 26                                         | מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים                   |

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### 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:

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"ח בכ- 5% בעיקר במגזר הפיננסים בעקבות ירידת מרווחי התשואה וסיכוי קטן יותר לרווחי הון נוספים. בנוסף, צומצמה החשיפה המט"חית בכ- 3% באמצעות הגדלת ההגנות.

##### ג. ניתוח תשואת הקרן מול מדד ייחוס:

###### 1) הגדרות:

א) אפיק השקעה - אפיקי 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

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### (2) מסלול שאינו מתמחה :

| תשואה<br>משוקללת<br>באחוזים<br>(ה) | תשואת<br>מדד<br>הייחוס<br>באחוזים<br>(ד) | מדד ייחוס<br>(ג)                    | שיעור<br>האפיק<br>מנכסי<br>המסלול<br>באחוזים<br>(ב) | אפיק השקעה<br>(א)                            |
|------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 2.62                               | 7.91                                     | *מדד אג"ח ממשלתיות כללי             | 33.17                                               | אג"ח ממשלתי                                  |
| 2.53                               | 7.95                                     | *תל בונד 20                         | 31.81                                               | אג"ח קונצרני                                 |
| 1.51                               | 4.77                                     | *ת"א 100 – 50%<br>*MSCI WORLD - 50% | 31.58                                               | מניות                                        |
| 0.06                               | 13.81                                    | תשואת הקרן                          | 0.44                                                | קרנות השקעה                                  |
| 0.26                               | 13.81                                    | תשואת הקרן                          | 1.85                                                | הלוואות<br>לתאגידים                          |
| 0.14                               | 2.61                                     | *מ.ק.מ                              | 5.30                                                | מזומן ותחליפי<br>מזומן ממשלתי<br>עד 3 חודשים |
| (0.30)                             | (2.10)                                   | *סל מטבעות                          | 14.49                                               | חשיפה למט"ח                                  |
| 6.82                               |                                          |                                     | 118.64                                              | סה"כ                                         |
| 13.81                              |                                          |                                     |                                                     | תשואת המסלול (ו)                             |
| 6.99                               |                                          |                                     |                                                     | הפרש                                         |

מדד אג"ח ממשלתי - 7.91%

תל בונד 20 - 7.95%

ת"א 100 – 7.21%

MSCI WORLD - 2.33%

מ.ק.מ – 2.61%

סל מטבעות—2.10%

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### 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 נזילים | נכסים במח"מ עד שנה | מח"מ של מעל שנה | אחרים | סה"כ נכסים | יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים |
|----------|--------------|--------------------|-----------------|-------|------------|---------------------------------|
|          |              |                    |                 |       |            | באחוזים                         |
| כללי     | 10,621       | 10                 | 1,150           | (39)  | 11,743     | 90.33                           |

#### 2. מח"מ נכסים:

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

#### מח"מ נכסים

שנים  
4.95

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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 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 ההחזר 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 הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

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

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            |                          |                           |         |
| 11,743              | 2,964                    | 3,540                     | 5,232   |

סך נכסי המסלול

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן

(באחוזים) <sup>א+ב</sup>:

| ליום                                         |      | תשואת תיק<br>ההשקעות |
|----------------------------------------------|------|----------------------|
| 31 בדצמבר<br>2012                            |      |                      |
| ניתוח רגישות לשינוי<br>בשיעור הריבית (א) (ב) |      |                      |
| -1%                                          | +1%  |                      |
| (3.52)                                       | 3.52 |                      |

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

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2012

| נסחרות במדד<br>ת"א 100 | נסחרות במדד<br>מניות<br>היתר | בחול<br>אלפי ש"ח | סך<br>הכל    | מסה"כ<br>% |  |
|------------------------|------------------------------|------------------|--------------|------------|--|
|                        |                              |                  |              |            |  |
| ענף משק                |                              |                  |              |            |  |
| בנקים                  | 357                          | -                | 357          | 13.61      |  |
| ביטוח                  | 129                          | -                | 129          | 4.91       |  |
| אנרגיה                 | -                            | 202              | 202          | 7.70       |  |
| טכנולוגיה              | -                            | 264              | 264          | 10.06      |  |
| סחורות                 | -                            | 36               | 36           | 1.37       |  |
| צריכה מחזורית          | -                            | 149              | 149          | 5.68       |  |
| צריכה בסיסית           | -                            | 223              | 223          | 8.50       |  |
| תשתיות חשמל ומים       | -                            | 126              | 126          | 4.80       |  |
| פיננסי                 | -                            | 11               | 11           | 0.42       |  |
| מסחר ושירותים          | 34                           | -                | 34           | 2.02       |  |
| נדל"ן ובינוי           | 593                          | -                | 593          | 22.91      |  |
| תעשייה                 | 188                          | 69               | 257          | 9.80       |  |
| השקעה ואחזקות          | 186                          | -                | 186          | 7.09       |  |
| נפט וגז                | 28                           | -                | 28           | 1.07       |  |
| <b>סך הכל</b>          | <b>1,515</b>                 | <b>1,080</b>     | <b>2,623</b> | <b>100</b> |  |

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2012

| סחירים       | סחירים<br>אלפי ש"ח | סה"כ         |                        |
|--------------|--------------------|--------------|------------------------|
|              |                    |              |                        |
| 4,553        | 1,095              | 5,649        | בארץ                   |
| 1,218        | 65                 | 1,283        | בחול                   |
| <b>5,771</b> | <b>1,160</b>       | <b>6,932</b> | <b>סך הכל נכסי חוב</b> |

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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

| <u>כללי</u>  | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>                     |
|--------------|-------------------------------------------------|
| 3,299        | אגרות חוב ממשלתיות                              |
|              | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב<br>אחרים בדירוג:  |
| 793          | AA ומעלה                                        |
| 423          | BBB עד A                                        |
| 38           | לא מדורג                                        |
| <u>4,553</u> | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>              |
|              | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>               |
|              | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות<br>בבנקים בדירוג: |
| 1,029        | AA ומעלה                                        |
| 67           | לא מדורג                                        |
| <u>1,096</u> | <u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים<br/>בארץ</u>    |
| <u>5,649</u> | <u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>                     |

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

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

| (ב) נכסי חוב<br>בחוו"ל: | ליום 31 בדצמבר 2012<br>דירוג בינלאומי (*)<br>אלפי ₪ |
|-------------------------|-----------------------------------------------------|
|                         |                                                     |

| <u>מסלול</u> | <u>נכסי חוב סחירים בחוו"ל</u>                   |
|--------------|-------------------------------------------------|
| <u>כללי</u>  |                                                 |
| 367          | אגרות חוב ממשלתיות                              |
|              | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב<br>אחרים בדירוג:  |
| 52           | AA ומעלה                                        |
| 767          | BBB עד A                                        |
| 32           | נמוך מ-BBB                                      |
| <u>1,218</u> | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחוו"ל</u>            |
|              | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל</u>             |
|              | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות<br>בבנקים בדירוג: |
| 65           | לא מדורג                                        |
| <u>65</u>    | <u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים<br/>בחוו"ל</u>  |
| <u>1,283</u> | <u>סך הכל נכסי חוב בחוו"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. 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.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

נכסי חוב  
שאינם  
סחירים  
לפי  
דירוג:

ליום 31 בדצמבר  
2012, באחוזים

3.64

AA ומעלה

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

| ליום 31 בדצמבר 2012 |          |                        |
|---------------------|----------|------------------------|
| %                   | סכום     |                        |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח |                        |
| 1.93                | 133      | ביטוח                  |
| 4.76                | 330      | בנקים                  |
| 0.15                | 10       | הלוואה                 |
| 3.07                | 213      | השקעות ואחזקות         |
| 0.30                | 21       | מחשבים                 |
| 50.66               | 3512     | ממשלתי                 |
| 0.46                | 32       | מתכת ומוצרי בניה       |
| 5.98                | 414      | נדל"ן ובינוי           |
| 0.09                | 6        | שונות                  |
| 3.68                | 255      | שירותים פיננסיים       |
| 0.14                | 10       | שירותים                |
| 0.31                | 22       | תעשיות שונות           |
| 1.01                | 70       | אנרגיה                 |
| 15.07               | 1,045    | מסחר ושירותים          |
| 0.82                | 57       | חיפוש גז ונפט          |
| 2.28                | 158      | תעשייה                 |
| 0.94                | 65       | צריכה מחזורית          |
| 0.36                | 25       | צריכה בסיסית           |
| 5.76                | 399      | פיננסי                 |
| 2.23                | 155      | אג"ח ממשלתי            |
| 100                 | 6,932    | סך הכל השקעה בנכסי חוב |

## **אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

### **"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

#### **ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:**

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

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

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

#### **6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:**

##### **הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל וחשבת 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 ומנהל 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

=====

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (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.

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 2012, 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 2012, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 21 במרץ 2013

## צבי ורדי ושות'

## רואי חשבון

### דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית (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 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 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 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 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 12 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

צבי ורדי ושות'  
רואי חשבון

תל אביב, 21 במרץ, 2013

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

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**  
=====

**"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"**

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית (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 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 בקרן, 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 הקרן 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 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.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**  
=====

**"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"**

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית (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 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 בקרן, 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.

21 במרס 2013  
תאריך

שרון גרשביין – מנהלת כספים