

קופת גמל "הבטחון"  
ליד בנק אוצר החייל בע"מ

סקירת ההנהלה על מצבה  
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה  
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2005

## תוכן סקירת ההנהלה

3	מאזן הקופה
3	דו"ח מאזן לשנים 2005-2001
4	דו"ח מאזן לשנים 2005-2004 באחוזים
4	ניתוח נתוני המאזן
5	דו"ח הכנסות והוצאות לשנים 2005 – 2001
6	דו"ח שיעורי הכנסה
7	דו"ח ניתוח הוצאות לשנים 2005 – 2004 באחוזים
7	הוצאות – מגמות עיקריות
8	דו"ח זכויות העמיתים לשנים 2005-2001
8	זכויות העמיתים
10-9	דו"ח עמיתים - נזילות
11	דו"ח תשואות הקופה
12	דו"ח ניתוח השקעות
12	דוח יעילות השקעות
15-13	ניהול סיכונים בהשקעות
16	שונות
17	דוח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

# "הבטחון" – קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע"מ

מאזן לשנים 2005-2001

(באלפי שקלים חדשים)

<u>12/2001*</u>	<u>12/2002*</u>	<u>12/2003*</u>	<u>12/2004</u>	<u>12/2005</u>	
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושוי מזומנים</b>
3,181	372	4,564	6,977	36,208	מזומנים בקופה ובבנקים
<u>50,233</u>	<u>57,866</u>	<u>42,351</u>	<u>32,073</u>	<u>28,383</u>	פקדונות קצרי מועד בנקים
<b><u>53,414</u></b>	<b><u>58,238</u></b>	<b><u>46,915</u></b>	<b><u>39,050</u></b>	<b><u>64,591</u></b>	
					<b>ניירות ערך סחירים</b>
157,132	135,750	162,023	211,535	227,822	אגרות חוב ממשלתיות
20,354	23,067	32,899	32,399	28,363	אגרות חוב אחרות
<u>51,624</u>	<u>29,684</u>	<u>66,288</u>	<u>83,303</u>	<u>100,123</u>	מניות וני"ע אחרים
<b><u>229,110</u></b>	<b><u>188,501</u></b>	<b><u>261,210</u></b>	<b><u>327,237</u></b>	<b><u>356,308</u></b>	
					<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
52	0	0	0	0	אג"ח ממשלתיות ומיעדות
43,540	50,574	68,126	59,920	57,470	אג"ח אחרות
<u>1,864</u>	<u>1,685</u>	<u>1,752</u>	<u>1,897</u>	<u>2,096</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<b><u>45,456</u></b>	<b><u>52,259</u></b>	<b><u>69,878</u></b>	<b><u>61,817</u></b>	<b><u>59,566</u></b>	
					<b>פיקדונות והלוואות</b>
52,309	51,173	46,079	41,707	38,889	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	1,031	פיקדון אצל אחרים
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,582</u>	<u>1,942</u>	<u>3,786</u>	הלוואות לאחרים
<b><u>52,309</u></b>	<b><u>51,173</u></b>	<b><u>48,661</u></b>	<b><u>43,649</u></b>	<b><u>43,706</u></b>	
<u>126</u>	<u>20</u>	<u>4</u>	<u>33</u>	<u>332</u>	<b>ריבית דיבידנד וסכומים</b>
					<b>בגין השקעות</b>
<b><u>380,415</u></b>	<b><u>350,191</u></b>	<b><u>426,668</u></b>	<b><u>471,786</u></b>	<b><u>524,503</u></b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
<u>47</u>	<u>193</u>	<u>88</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<b>חייבים</b>
<b><u>380,462</u></b>	<b><u>350,384</u></b>	<b><u>426,756</u></b>	<b><u>471,786</u></b>	<b><u>524,503</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
380,230	350,139	426,449	471,207	523,845	זכויות העמיתים
<u>232</u>	<u>245</u>	<u>307</u>	<u>579</u>	<u>658</u>	זכאים
<b><u>380,462</u></b>	<b><u>350,384</u></b>	<b><u>426,756</u></b>	<b><u>471,786</u></b>	<b><u>524,503</u></b>	

\*מספרי ההשוואה מתואמים לשקל של נובמבר 2003

## "הבטחון" – קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע"מ. המאזן לשנים 2005 - 2004 באחוזים

<u>שיעור השינוי ב - %</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>השקעות</u>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
366.8	1.5	6.9	מזומנים בקופה ובבנקים
<u>-20.6</u>	<u>6.8</u>	<u>5.4</u>	פקדונות קצרי מועד בנקים
<b><u>48.8</u></b>	<b><u>8.3</u></b>	<b><u>12.3</u></b>	
			<b>ניירות ערך סחירים</b>
-3.1	44.9	43.4	אגרות חוב ממשלתיות
-21.0	6.9	5.4	אגרות חוב אחרות
<u>8.1</u>	<u>17.6</u>	<u>19.1</u>	מניות וני"ע אחרים
<b><u>-2.1</u></b>	<b><u>69.4</u></b>	<b><u>67.9</u></b>	
			<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
-13.7	12.7	10.9	אג"ח אחרות
<u>-0.6</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	ניירות ערך אחרים
<b><u>-13.3</u></b>	<b><u>13.1</u></b>	<b><u>11.3</u></b>	
			<b>פיקדונות והלוואות</b>
-16.1	8.8	7.4	פיקדונות בבנקים
		<u>0.2</u>	פקדון אצל אחרים
<u>75.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.7</u>	הלוואות לאחרים
<b><u>-9.9</u></b>	<b><u>9.2</u></b>	<b><u>8.3</u></b>	
<b><u>804.9</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0.1</u></b>	<b>ריבית דיבידנד וסכומים בגין השקעות</b>
0	<b><u>100</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
0	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b>חייבים</b>
<b><u>0</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
0	99.9	99.9	זכויות העמיתים
0	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>	זכאים
<b><u>0</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>100</u></b>	

### ניתוח נתוני המאזן

שנת 2005 הייתה שנה, בה גדל היקף הנכסים של הקופה ב - 11.2% לעומת שנה קודמת וזאת כתוצאה מהתשואה הגבוהה ועודף הפקדונות העמיתים לעומת משיכות מהקופה.

שיעור יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה מסך נכסי הקופה גדלו בכ- 48% וזאת כתוצאה מהשקעות הקופה בפיקדונות צמודי מטח לטווח קצר ובמטבעות מתוך החלטה לחשיפה למטבעות שונים.

שיעור ההשקעה במניות גדל ב - 8.5% כתוצאה מרכישות בשוק המניות ועליית ערך מלאי המניות.

נתוני המאזן לסוף השנה מציגים ירידה של כ- 3.1% ביתרת אג"ח ממשלתי כאשר במהלך שנת 2005 חלה ירידה בהשקעה של הקופה באג"ח ממשלתיות צמודות מדד עקב מכירה חלקית לצורך מימוש הרווחים וכמו כן באג"ח ממשלתיות לא צמודות חלה ירידה כתוצאה ממכירות, אשר תרמה לתשואת הקופה.

הירידה בהשקעות הקופה באפיק אג"ח לא סחיר ופיקדונות בבנקים חלה עקב פדיונות תקופתיים.

# "הבטחון" – קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע"מ

הכנסות והוצאות לשנים 2001-2005

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2001*</u>	<u>2002*</u>	<u>2003*</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	
					*
					<b>הכנסות מהשקעות</b>
<u>2,941</u>	<u>757</u>	<u>4,732</u>	<u>1,672</u>	<u>2,146</u>	<b>ממזומנים ושוי מזומנים</b>
					<b>מניירות ערך סחירים</b>
17,784	-7,640	26,533	11,062	12,404	אגרות חוב ממשלתיות
2,431	-421	4,913	1,907	1,083	אגרות חוב אחרות
<u>-3,386</u>	<u>-13,098</u>	<u>17,085</u>	<u>13,108</u>	<u>25,273</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>16,829</u>	<u>-21,159</u>	<u>48,531</u>	<u>26,077</u>	<u>38,760</u>	
					<b>מניירות ערך שאינם סחירים</b>
18	1	0	0	0	מאג"ח ממשלתיות ומיעדות
2,352	2,371	4,298	4,663	7,853	מאג"ח אחרות
<u>-356</u>	<u>-631</u>	<u>-536</u>	<u>-60</u>	<u>344</u>	ממניות וניירות ערך אחרים
<u>2,014</u>	<u>1,741</u>	<u>3,762</u>	<u>4,603</u>	<u>8,197</u>	
					<b>מפיקדונות ומהלוואות</b>
2,574	2,365	2,463	2,200	3,692	מפיקדונות בבנקים
				<u>31</u>	פיקדון אצל אחרים
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>181</u>	<u>360</u>	<u>938</u>	מהלוואות לאחרים
<u>2,574</u>	<u>2,365</u>	<u>2,644</u>	<u>2,560</u>	<u>4,661</u>	
<u>0</u>	<u>30</u>	<u>502</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<b>הכנסות אחרות</b>
<u>24,358</u>	<u>-16,266</u>	<u>60,171</u>	<u>34,918</u>	<u>53,764</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
-3,095	-3,049	-3,377	-3,838	-4,251	דמי ניהול
-167	-254	-397	-303	-282	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
-1	-1	0	0	-112	עמלות נכסים לא סחירים
-570	-502	-552	-557	-553	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
-19	-96	-46	-4	-2	הוצאות מסים אחרות
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	הוצאות נוספות
<u>-3,852</u>	<u>-3,902</u>	<u>-4,372</u>	<u>-4,702</u>	<u>-5,200</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>20,506</u>	<u>-20,168</u>	<u>55,799</u>	<u>30,216</u>	<u>48,564</u>	<b>הכנסות נטו לתקופת הדוח</b>

מספרי ההשוואה מתואמים לשקל של חודש נובמבר 2003

## ”הבטחון” – קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע”מ

### שיעורי הכנסה

באלפי שקלים חדשים

שיעור הכנסה באחוזים 12/2004-1	שיעור הכנסה באחוזים 12/2005-1	הכנסה בש”ח 12/2004-1	הכנסה בש”ח 12/2005-1	יתרה שנתית ממוצעת בש”ח 12/2004-1	יתרה שנתית ממוצעת בש”ח 12/2005-1	
3.15	3.39	1,672	2,146	53,075	63,371	מזומנים ושווי מזומנים
						ניירות ערך סחירים
6.02	5.69	11,062	12,404	183,618	218,154	מאג”ח ממשלתיות
5.79	4.32	1,907	1,083	32,960	25,093	מאגרות חוב אחרות
20.58	29.60	13,108	25,273	63,678	85,371	ממניות וני”ע אחרים
9.30	11.79	26,077	38,760	280,256	328,618	
						ניירות ערך שאינם סחירים
7.19	12.95	4,663	7,853	64,883	60,640	מאג”ח אחרות
-3.17	15.19	-60	344	1,890	2,264	ממניות וניירות ערך אחרים
6.89	13.00	4,603	8,197	66,777	62,904	
						פיקדונות והלוואות
5.12	8.73	2,200	3,692	42,963	42,291	מפיקדונות בבנקים
11.65	32.17	360	969	3,091	3,012	מהלוואות לאחרים
5.56	10.29	2,560	4,661	46,054	45,303	
0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	1	332	מנכסים אחרים
7.83	0.01	34,918	53,764	446,161	500,527	סך הכל

### הכנסות – מגמות עיקריות

עיקר התרומה לתשואת הקופה נבעה מאפיק המניות, אשר הניב תשואה של כ- 30% ותרם כ- 5.8% לתשואה. האפיקים הנוספים בעלי תרומה משמעותית לקופה בשנת 2005 היו אג”ח ממשלתיות צמודות מדד ואג”ח ממשלתיות לא צמודות, אשר תרמו כ- 2.6% לתשואת הקופה. אפיקים נוספים בעלי תרומה משמעותית בשנת 2005 היו אג”ח לא סחירות ופיקדונות צמודים בבנקים, אשר הוסיפו מעל 1.7% לתשואת הקופה, כאשר השפעה משמעותית הייתה לשינוי שיערוך הנכסים הלא סחירים בהתאם לשווי הוגן.

## קופת גמל ה"בטחון" - ליד בנק אוצר החייל בע"מ

### דוח ניתוח הוצאות

לשנים 2004-2005 באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> <u>על בסיס שנתי</u>	<u>2004</u> באחוזים	<u>2005</u> באחוזים	<u>2004</u> אלפי ש"ח	<u>2005</u> אלפי ש"ח	
					<b>הוצאות</b>
1.2	0.81	0.81	3,838	4,251	דמי ניהול
			0		דמי ניהול בגין ניהול חיצוני
-33.3	0.15	0.10	209	282	עמלות קניה ומכירה ניירות ערך
0.0	0.0	0	0	0	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.0	2.00	2.00	94	112	עמלות ניהול חיצוני
					<b>סך עמלות</b>
-8.3	0.12	0.11	557	553	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
0.0	0.0	0.0	4	2	<b>הוצאות מסים</b>
<u>-1.9</u>	<u>1.06</u>	<u>1.04</u>	<u>4,702</u>	<u>5,200</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
10.8	0.85	0.83	3,838	4,363	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (לא כולל עמלות)
-33.3	0.15	0.10	209	282	העמלות שהועברו לצדדים קשורים

### הוצאות – מגמות עיקריות

בשנת 2005 לא חל שינוי משמעותי בהוצאות הקופה. דמי הניהול של הקופה ברמה של 0.81%.

עמלות ניירות ערך סחירים גדלו מ - 0.06% ל- 0.15% וזאת עקב גידול בפעילות לצורך שינוי בתמהיל תיק ההשקעות של הקופה והוזלות בעמלות קניה/מכירה אג"ח. הוצאות תשלום פרמיית ביטוח קבוצתי נשארו באותה רמה.

## "הבטחון" – קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע"מ

זכויות עמיתים לשנים 2005 - 2001

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2001*</u>	<u>2002*</u>	<u>2003*</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	
<u>357,962</u>	<u>380,230</u>	<u>350,139</u>	<u>426,449</u>	<u>471,207</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<b>הפרשות</b>
4,114	3,199	3,078	1,854	1,829	שכירים - הפרשות מעביד
4,126	3,371	3,246	1,923	1,915	שכירים - הפרשות עובד
27,458	28,273	28,536	33,873	40,906	הפרשות עמית עצמאי
826	716	581	875	4,072	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>1,594</u>	<u>423</u>	<u>320</u>	<u>396</u>	<u>288</u>	הפרשות אחרות
<u>38,118</u>	<u>35,982</u>	<u>35,761</u>	<u>38,921</u>	<u>49,010</u>	סך כל ההפרשות
					<b>תשלומים לעמיתים</b>
-4,135	-780	-6,251	-4,584	-7,569	לעמיתים שכירים
-42,137	-46,215	-24,575	-20,391	-27,954	לעמיתים עצמאיים
<u>-1,046</u>	<u>-1,854</u>	<u>-644</u>	<u>-592</u>	<u>-419</u>	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>-47,318</u>	<u>-48,850</u>	<u>-31,470</u>	<u>-25,567</u>	<u>-35,942</u>	סך כל התשלומים
<u>-9,199</u>	<u>-12,867</u>	<u>4,291</u>	<u>13,354</u>	<u>13,068</u>	צבירה נטו
					<b>העברת זכויות</b>
17,867	21,348	22,771	14,209	17,258	העברת זכויות אל הקופה
<u>-6,905</u>	<u>-18,404</u>	<u>-6,551</u>	<u>-13,021</u>	<u>-26,252</u>	העברת זכויות מהקופה
<u>10,962</u>	<u>2,944</u>	<u>16,220</u>	<u>1,188</u>	<u>-8,994</u>	העברת זכויות נטו
<u>20,506</u>	<u>-20,168</u>	<u>55,799</u>	<u>30,216</u>	<u>48,564</u>	הכנסות נטו
<u>380,230</u>	<u>350,139</u>	<u>426,449</u>	<u>471,207</u>	<u>523,845</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

### \*מספרי השוואה מתואמים לשקל של חודש נובמבר 2003

#### זכויות העמיתים

שנת 2005 התאפיינה בצבירה שלילית של הפקדות לקופות הגמל הבנקאיות במשק לעומת המשיכות. בקופה הסתמן תזרים חיובי וזאת בעיקר עקב גידול בהפקדות וצבירה חיובית גדולה למרות גידול בהעברות לקופות אחרות.

הפקדות העמיתים לקופה גדלו בכ-25.9% ואילו המשיכות גדלו בכ-40%.

בולטת מגמת גידול בהעברות לקופות אחרות ובייחוד לקופות הפרטיות.

רוב הפקדות העמיתים לקופה הן באמצעות הוראות קבע בסניפי הבנק או הוראות קבע לניכוי מהשכר לניצול הטבות מס הכנסה. תיקון 3 בתקנות מס ההכנסה לניהול קופות גמל, המגביל הפקדות לקופת גמל בהפקדה קודמת לקרן פנסיה, ישפיע בעיקר על הפקדות באמצעות הוראות קבע אשר קטנו ב 65% בינואר 2006.

זה מספר שנים, מקור הפקדות משמעותי בקופה הנו העברות מקופות אחרות. שיעור ההעברות לקופה מסך ההפקדות בשנת 2005 הסתכם ב-26.0% לעומת 26.7% בשנת 2004. בשנת 2005 הסתמנה ירידה בהעברות לקופה ועלייה חדה בהעברות לגופים שונים ובעיקר קופות גמל פרטיות וסך העברות לגופים אחרים הסתכמו ב-42.2% מכלל המשיכות מהקופה.

בשנת 2005 הקופה התמודדה גם עם משיכות מאסיביות וגם עם העברות לקופות אחרות.

## ”הבטחון” – קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע”מ

### דו”ח עמיתים – נזילות

<u>שנה</u>	<u>יחס נזילות (ב- %)</u>	<u>משך חיים ממוצע בחסכון</u>
2004	35.9	7
2005	39.7	7

### ניתוח נזילות הקופה:

<u>מועדי פירעון בשנים</u>	<u>נכסים (באלפי ש”ח)</u>	<u>נכסים (ב %)</u>
נזיל	64,591	12.3
תוך שנה	103,919	19.8
מעל שנה ועד שנתיים	35,401	6.8
2-3 שנים	34,918	6.7
3-4 שנים	31,851	6.1
4-5 שנים	24,641	4.7
5-10 שנים	126,577	24.1
מעל 10 שנים	8,566	1.6
אחרים	94,039	17.9
סה”כ	<u>524,503</u>	<u>100%</u>

### יחס נזילות ומשך חיים ממוצע בחסכון

עקב העברת חשבונות העמיתים לקופה ומשיכת יתרות נזילות, חל שינוי בשיעור החסכונות שהבשילו מ – 35.9% בשנה הקודמת ל – 39.7% בשנת 2005. משך חיים ממוצע בחסכון נשאר ברמה של 7 שנים. שיעור ההשקעות הנזילות ונזילות תוך שנה בקופה מסתכמות ב- 47.8%. מח”מ תיק ההשקעות של הקופה מסתכם ב – 3.3 שנים. קיימת התאמה, אשר נבחנת ע”י ועדת ההשקעות, בין משך החיים הממוצע בחסכון לבין מח”מ תיק ההשקעות של הקופה.

### התפלגות העמיתים:

<u>מספר העמיתים</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>לסוף השנה</u>	<u>יחס</u>
שכירים	4,283	125	242	4,166	1.0
עצמאיים	26,554	1,449	1,819	26,184	1.0
מעבידים	0	0	0	0	
סה”כ	<u>30,837</u>	<u>1,574</u>	<u>2,061</u>	<u>30,350</u>	
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש”ח ללא תנועה בשנה האחרונה	5,610	349	0	5,959	

**התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2005:**

<u>גילאים</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>הפקדות</u> (באלפי ש"ח)	<u>משיכות</u> (באלפי ש"ח)	<u>סך נכסים</u> (באלפי ש"ח)
עד גיל 30	314	438	350	3,118
30-39	869	863	1,064	11,754
40-49	1,279	3,659	1,975	24,752
50-59	1,380	2,188	3,214	34,895
60-66	341	1,349	1,034	8,395
מ- 67 ומעלה	225	527	1,713	4,648
סה"כ	<b><u>4,408</u></b>	<b><u>9,024</u></b>	<b><u>9,350</u></b>	<b><u>87,562</u></b>

**התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2005:**

<u>וوتק בקופה</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות</u> (באלפי ש"ח)	<u>משיכות</u> (באלפי ש"ח)	<u>סך נכסים</u> (באלפי ש"ח)
עד 5 שנים כולל	7,941	15,059	4,564	56,528
וوتק 5 - 9 שנים	6,177	10,242	630	89,869
וوتק 10-14 שנים	5,114	13,612	604	128,760
מעל 15 שנים	8,771	18,329	45,572	161,126
סה"כ	<b><u>28,003</u></b>	<b><u>57,242</u></b>	<b><u>51,370</u></b>	<b><u>436,283</u></b>

**מספר העמיתים**

בשנת 2005 חל קיטון של 487 עמיתים לעומת גידולן של 803 עמיתים בשנת 2004.

## "הבטחון" - קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע"מ

### תשואות הקופה

<u>תשואה שנתית נומינלית</u>	<u>שנה</u>
<u>ברוטו</u>	
14.72%	1996
15.62%	1997
10.08%	1998
15.31%	1999
0.98%	2000
8.36%	2001
1.73%	2002
14.52%	2003
8.10%	2004
11.49%	2005
9.97%	תשואה שנתית ממוצעת ל - 10 שנים אחרונות :
8.85%	תשואה שנתית ממוצעת ל - 4 שנים אחרונות :
5.11%	סטיית התקן ל - 10 שנים אחרונות :
4.75%	סטיית התקן ל - 4 שנים אחרונות :

<u>ממוצע</u>	<u>31/12/02</u>	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/04</u>	<u>31/12/05</u>	<u>תשואת הקופה</u>
8.84%	1.71%	14.51%	8.09%	11.49%	תשואה נומינלית ברוטו
7.91%	0.83%	13.53%	7.15%	10.54%	תשואה נומינלית נטו
2.03%	6.69%	-1.96%	0.90%	2.69%	שיעורי עליית מדד המחירים לצרכן
6.68%	-4.66%	16.80%	7.12%	8.57%	תשואה ריאלית ברוטו
5.76%	-5.49%	15.80%	6.19%	7.65%	תשואה ריאלית נטו

## דו"ח ניתוח השקעות

מדיניות ההשקעות של הקופה מאופיינת בשמרנות, כאשר המטרה היא למקסם את התשואה במסגרת רמת סיכון נתונה. דירקטוריון הקופה קובע את מאפייני הסיכון וועדת השקעות פועלת למקסם את התשואה במסגרת שנקבעה.

### דוח יעילות השקעות

את יעילות ההשקעות אשר בוצעו ע"י הקופה ניתן למדוד על פי התשואה אשר הושגה באפיקי ההשקעות למיניהם, לעומת מדדי השוק המתאימים.

הטבלה להלן מכילה את התשואות, אשר נתקבלו ע"י הקופה בשנת 2005 ממקורות ההשקעה והשוואתן עם מדדי השווקים.

<u>תשואה משוכללת בתיק</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק מנכסי הקופה</u>	<u>מדד השוואה</u>	<u>אפיק ההשקעה</u>
<u>הסמן</u>				
1.64	6.53	25.16	צמוד מדד ממשלתי	אג"ח ממשלתיות צמודות
0.43	5.85	7.28	שחר	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית קבועה
0.35	4.84	7.24	גילון	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
0.15	3.76	4.00	מק"מ ממשלתי	מק"מ
0.27	6.19	4.41	קונצרני כללי	קונצרני צמוד ולא צמוד
0.03	6.11	0.54	צמודות מט"ח כללי	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
1.26	6.19	20.28	קונצרני כללי	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות
0.02	6.19	0.39	קונצרני כללי	אג"ח לא סחירות פיקדונות והלוואות לא צמודות
4.16	29.41	14.14	מדד ת"א 100	מניות ת"א 100
0.0	49.29	0.0	כל המניות והמירים	מניות יתר
0.0	49.29	0.0	כל המניות והמירים	אופציות warrants
0.04	2.90	1.30	S&P	מניות חו"ל
0.01	2.90	0.33	S&P	אג"ח בחו"ל
0.58	6.85	8.47	דולר	מזומנים ושווי מזומנים
0.01	1.41	0.39	נסד"ק	קרנות השקעה
0.0	6.85	0.0	דולר	נדל"ן ומקרקעין
0.42	6.85	6.08	דולר	עו"ש חו"ל
<u>9.36</u>				סה"כ
<u>11.49</u>				תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>1.95</u>				<b>הפרש</b>

הקופה הניבה תשואה שנתית ברוטו בשיעור 11.49%, בעוד שמדדי השוק הרלוונטיים עלו בשיעור 9.36%. כלומר: התיק הניב תשואה עודפת בשיעור 1.95% על פני "תיק השוק".

## ניהול סיכונים בהשקעות

### סיכוני נזילות

הקופה משקיעה בנכסים "נזילים", המשמשים כבסיס לרכישות שוטפות, למשיכות של העמיתים ולניצול רמת הריבית השקלית הגבוהה.

להלן פירוט המרכיבים ה"נזילים" וחלקם מסך הנכסים:

<u>נכסים (בשנים)</u>	<u>נכסים (באלפי ₪)</u>
נכסים נזילים וסחירים	160,602
מח"מ עד שנה	90,058
מח"מ מעל שנה	273,264
<b>סה"כ</b>	<b><u>523,924</u></b>

### סיכון מנפיק ואשראי

סיכון מנפיק נמדד בעיקר לפי יכולת הפירעון, שינויים ענפיים ותנאים מאקרו כלכליים.

הקופה משקיעה באגרות חוב, אשר למנפיקיהן יכולת טובה ומעלה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית.

אגרות החוב מדורגות על ידי חברת "מעלות", וכן מתבצעת הערכה שוטפת של מצבו הכלכלי של המנפיק.

חלק ניכר מתיק ההשקעות של הקופה מושקע באגרות חוב ממשלתיות סחירות הנחשבות לבעלות סיכון

מנפיק הנמוך ביותר ויכולת הפירעון שלהן אינה תלויה בגורמים מאקרו כלכליים (AAA).

הקופה משקיעה גם באגרות חוב קונצרניות סחירות ולא סחירות, אגרות חוב להמרה ופיקדונות כאשר

התשואה לפדיון הנדרשת מהן עדיפה על זו של אגרות חוב ממשלתיות וההפרש האמור נדרש לעלות ככל

שסיכון המנפיק גבוה יותר. מתבצעת הפרדה בין אגרות חוב ופיקדונות אשר דורגו על ידי גוף מדרג בדרוג AA

ומעלה אשר למנפיקיהם יכולת גבוהה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית ובין אגרות חוב ופיקדונות אשר

דרוגם נמוך או שלא דורגו כלל.

המדיניות בנושא זה לא השתנתה בשנת 2005 לעומת שנת 2004.

להלן פירוט השקעות הקופה לפי רמת סיכון מנפיק:

<u>שיעור מסך נכסים בקופה</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>נכסים בלתי סחירים</u>
12.94	67,786	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.65	29,612	השקעות בנכסי חוב בדירוג – BBB : AA-
0.72	3,796	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
19.11	100,144	סה"כ
24.53	128,507	<u>סה"כ השקעות בנכסי חוב</u>

<u>שיעור מסך נכסים בקופה</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>נכסים סחירים</u>
4.95	25,950	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.20	1,050	השקעות בנכסי חוב בדירוג – BBB : AA-
0.26	1,363	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
5.41	28,363	סה"כ

### סיכוני שוק

הקופה מבצעת הקצאת נכסים לאפיקי השקעה שונים כך שתקבל תשואה הנקבעת בהתאם לתחזיות מאקרו כלכליות, כל זאת ברמת סיכון מסוימת הנקבעת לאור התחזיות לעיל. הקופה מבצעת את השקעותיה בהתאם לקריטריונים של סיכון ותשואה וכאשר להערכתה התשואה הצפויה מאחזקת הנכס בטווח הזמן הרלוונטי מפצה על הסיכון הטמון בו. מעת לעת מתבצעת בדיקת התשואה הצפויה מהנכס והסיכון הטמון באחזקתו. הפעילות מלווה בשימוש באופציות ובפיתוח אסטרטגיות להגנה.

### סיכוני ריבית

באחזקת אגרות חוב סחירות קיים סיכון הנובע משינויי תשואה לפדיון בשוק אשר בגינם עלול מחיר אגרות החוב לרדת כתוצאה מעליית התשואה בשוק. מאידך, כאשר התשואה בשוק יורדת – מחיר אגרות החוב עולה, אך קיימת השפעה שלילית על התשואה לפדיון, בה נרכשת אגרות חוב (סיכון מיחזור הריבית) הגדלה עם גובה הריבית הנקובה. החשיפה לשינויי הריבית תלויה ביחס ישר למשך החיים הממוצע של אגרות החוב ובסוג האיגרת.

### להלן החשיפה לסוגי ריבית שונים בקופה (כאחוז מסך נכסי הקופה):

<u>סוג ריבית</u>	<u>סחיר ריבית קבועה</u>	<u>סחיר ריבית משתנה</u>	<u>לא סחיר</u>	<u>סה"כ</u>
מדדית	28.2	--	11.9	40.1
שקלית	14.3	4.8	4.2	23.3
דולרית	1.5	--	10.1	11.6

### סיכוני הצמדה

השקעה באפיקים נושאי ריבית שאינם צמודי מדד מתבצעת כאשר קיימת ציפיה לפי הערכות מאקרו כלכליות כי אפיקים אלו יניבו תשואה עודפת על תשואת הנכסים צמודי המדד בהתייחס לרמת סיכון דומה.

### להלן התפלגות נכסי הקופה לפי בסיס הצמדה:

<u>אחוז מהקופה</u>	<u>בסיס הצמדה</u>
40.1	צמוד מדד
11.6	צמוד מט"ח
23.3	ללא הצמדה
25.0	אחר

השקעה במניות בארץ ובחו"ל מתבצעת בהתאם לניתוחים כלכליים של החברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים. הקופה מבצעת גם גידור סיכונים באמצעות רכישת אופציות על מדד המניות.

#### סיכון שער חליפין

חשיפת הקופה למט"ח מתבצעת באמצעות השקעות בניירות ערך זרים, מט"ח ופקדונות מט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים. בנוסף, הקופה משתמשת באפשרות רכישת אופציות מט"ח שבאמצעותן ניתן להגדיל או להקטין את החשיפה למט"ח לטווח זמן קצר ובטווח שער חליפין רצוי.

#### סיכון תפעולי וסיכון משפטי

הקופה מתמודדת עם סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים על ידי שמירה על נהלים ובקרה וביקורת פנימית המנסה לאבחן נקודות תורפה.

## שונות

### מדיניות ביחס להלוואות

הקופה אינה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות.

### ביטוח

בשנת 2005 ביטחה הקופה את עמיתה מגיל 18 ועד 70 בסך 18,000 ש"ח.

מבוטחים עמיתים בעלי יתרה בחשבון מעל 1,000 ש"ח.

הביטוח הוא ביטוח ריסק בלבד.

פרמיית ביטוח בשיעור 0.23% מסכום הביטוח (41.40 ש"ח לכל עמית מבוטח שנה מלאה).

הקופה משתתפת ברווחי המבטח.

הגוף המבטח – חברת הביטוח "הכשרת היישוב".

פרמיית הביטוח מנוכה מחשבונות העמיתים מידי חודש עבור החודש השוטף.  
סך הסכומים שנגבו עבור הפרמיה (באלפי ₪): 551.

### דמי ניהול

לפי תקנון הקופה ניתן לגבות מעמיתי הקופה דמי ניהול בשיעור 1% מסך הנכסים.  
לפי הסכם עם בנק אוצר החייל ואישור הדירקטוריון, עמיתי הקופה משלמים דמי ניהול מדורגים  
בשיעור 1% ליתרות עד 20,000 ש"ח, 0.8% ליתרות מ 20,001 עד 100,000 ש"ח  
0.7% ליתרות מ 100,001 עד 250,000 ו- 0.4% ליתרות מעל 250,001.

### עסקאות עם בעלי עניין

אין לקופה עסקאות מיוחדות עם צדדים קשורים מעבר למפורט בדו"ח הכספי והתשואות המתקבלות  
מההשקעות הנ"ל זהות לתשואות הרגילות של הקופה מאפיקי השקעה אחרים, שאינם צדדים קשורים.  
ההשקעות שפורטו לעיל מבוצעות ע"י בנק אוצר החייל בעמלת קניה ומכירת מניות בשיעור 0.1% עמלה לבנק  
ועמלת קניה ומכירת אג"ח בשיעור 0.05%.  
החל מ- 10/2005 שיעור עמלות הקניה / מכירה על פעילות הקופה במניות חו"ל 0.10% ומחיר יחידת אופציית  
מעו"ף 2.5 ₪.  
במסגרת ההפקדות השקליות מופקדים מדי פעם סכומים שונים בבנק אוצר החייל וזאת לאחר בדיקת ריביות  
המקובלות בשוק ובנק אוצר החייל מציע לפחות את הריבית הטובה ביותר מבין ההצעות.

### אירועים חריגים

בתאריך 5/1/2006 הגיע בנק אוצר החייל להסכמה עקרונית למכירת הקופה לחברת איילון אחזקות בע"מ.  
ההסכמה העקרונית כפופה בין היתר:

- א. לעריכת ולחתימת הסכם מכר וקבלת אישורים רגולטוריים נדרשים.
- ב. קבלת אישורים של האורגנים המוסמכים של הצדדים ושל הקופות.

## דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

הדו"ח השנתי, הוכן על ידי הנהלת קופת הגמל והיא אחראית לנאותות הדו"ח.  
דו"ח זה כולל, דו"חות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו  
בהוראת הממונה של שוק ההון, הביטוח והחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע  
אחר.

הדו"חות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 21/03/2006 ואושרו על ידו באותו תאריך.  
כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופות הגמל, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית  
מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי קופת הגמל נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי  
הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדו"חות הכספיים.  
מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה בטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי  
יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הבטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה  
לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את  
התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

