

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

סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2004

תוכן סקירת ההנהלה

3	מאזן הקופה
3	א. דו"ח מאזן לשנים 2004-2000
4	ב. דו"ח מאזן לשנים 2004-2003 באחוזים
4	ג. ניתוח נתוני המאזן
5	דו"ח הכנסות והוצאות
5	א. הכנסות והוצאות לשנים
6	ב. דו"ח שיעורי הכנסה
7	ג. דו"ח ניתוח הוצאות
7	ד. הכנסות והוצאות – מגמות עיקריות
8	דו"ח זכויות עמיתים
8	א. דו"ח זכויות העמיתים לשנים 2000-2004
8	ב. זכויות העמיתים
9	ג. דו"ח עמיתים – נזילות
10	ד. חסכונות שהבשילו ומשך חיים ממוצע בחסכון
10	ה. מספר העמיתים
11	דו"ח תשואות הקופה
12	דו"ח ניתוח יעילות השקעות
13	ניהול סיכונים בהשקעות
15	שונות
16	דוח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

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

מאזן לשנים 2004-2000

*מספרי ההשוואה מתואמים לשקל של נובמבר 2003

(באלפי שקלים חדשים)

<u>12/2000*</u>	<u>12/2001*</u>	<u>12/2002*</u>	<u>12/2003*</u>	<u>12/2004</u>	
					השקעות
					מזומנים ושוי מזומנים
1	3,181	372	4,564	6,977	מזומנים בקופה ובבנקים
<u>52,257</u>	<u>50,233</u>	<u>57,866</u>	<u>42,351</u>	<u>32,073</u>	פקדונות קצרי מועד בנקים
<u>52,258</u>	<u>53,414</u>	<u>58,238</u>	<u>46,915</u>	<u>39,050</u>	
					ניירות ערך סחירים
133,810	157,132	135,750	162,023	211,535	אגרות חוב ממשלתיות
17,934	20,354	23,067	32,899	32,399	אגרות חוב אחרות
<u>59,194</u>	<u>51,624</u>	<u>29,684</u>	<u>66,288</u>	<u>83,132</u>	מניות וני"ע אחרים
<u>210,938</u>	<u>229,110</u>	<u>188,501</u>	<u>261,210</u>	<u>327,066</u>	
					ניירות ערך שאינם סחירים
761	52	0	0	0	אג"ח ממשלתיות ומיעדות
35,354	43,540	50,574	68,126	59,920	אג"ח אחרות
<u>2,214</u>	<u>1,864</u>	<u>1,685</u>	<u>1,752</u>	<u>1,897</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>38,329</u>	<u>45,456</u>	<u>52,259</u>	<u>69,878</u>	<u>61,817</u>	
					פקדונות והלוואות
56,443	52,309	51,173	46,079	41,707	פקדונות באוצר ובבנקים
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,582</u>	<u>1,942</u>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>56,443</u>	<u>52,309</u>	<u>51,173</u>	<u>48,661</u>	<u>43,649</u>	
<u>218</u>	<u>126</u>	<u>20</u>	<u>4</u>	<u>33</u>	ריבית דבידנד וסכומים
<u>358,187</u>	<u>380,415</u>	<u>350,191</u>	<u>426,668</u>	<u>471,615</u>	בגין השקעות
<u>30</u>	<u>47</u>	<u>193</u>	<u>88</u>	<u>0</u>	סך כל ההשקעות
<u>358,217</u>	<u>380,462</u>	<u>350,384</u>	<u>426,756</u>	<u>471,615</u>	חייבים
					סך כל הנכסים
357,962	380,230	350,139	426,449	471,207	זכויות העמיתים והתחייבויות
257	232	245	307	408	זכויות העמיתים
<u>358,219</u>	<u>380,462</u>	<u>350,384</u>	<u>426,756</u>	<u>471,615</u>	זכאים

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

המאזן לשנים 2004 - 2003 באחוזים

<u>שינוי ב%</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>	השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים
36.4	1.1	1.5	מזומנים בקופה ובבנקים
<u>-31.3</u>	<u>9.9</u>	<u>6.8</u>	פקדונות קצרי מועד בנקים
<u>-24.6</u>	<u>11.0</u>	<u>8.3</u>	
			ניירות ערך סחירים
18.2	38.0	44.9	אגרות חוב ממשלתיות
-10.4	7.7	6.9	אגרות חוב אחרות
<u>13.5</u>	<u>15.5</u>	<u>17.6</u>	מניות וני"ע אחרים
<u>13.4</u>	<u>61.20</u>	<u>69.4</u>	
			ניירות ערך שאינם סחירים
-20.6	16.0	12.7	אג"ח אחרות
<u>0</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>-20.6</u>	<u>16.4</u>	<u>13.1</u>	
			פקדונות והלוואות
-18.5	10.8	8.8	פקדונות באוצר ובבנקים
<u>-33.33</u>	<u>0.6</u>	<u>0.4</u>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>-19.3</u>	<u>11.4</u>	<u>9.2</u>	
0	<u>100</u>	<u>100</u>	סך כל ההשקעות
0	<u>0</u>	<u>0</u>	חייבים
<u>0</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
0	99.9	99.9	זכויות העמיתים
0	0.1	0.1	זכאים
<u>0</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	

ניתוח נתוני המאזן

שנת 2004 הייתה שנה, בה גדל היקף הנכסים של הקופה ב- 10.5% לעומת שנה קודמת וזאת כתוצאה מהתשואה הגבוהה ועודף הפקדות העמיתים לעומת משיכות מהקופה.

שיעור יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה מסך נכסי הקופה קטנו בכ- 24.6% וזאת כתוצאה מהריביות הנמוכות בפקדונות השקליים.

שיעור ההשקעה במניות גדל ב- 13.5% כתוצאה מרכישות בשוק המניות ועליית ערך מלאי המניות.

נתוני המאזן לסוף השנה מציגים עליה של כ- 30% ביתרת אג"ח ממשלתי כאשר במהלך שנת 2004 חלה ירידה בהשקעה הממוצעת של הקופה באג"ח ממשלתיות צמודות מדד עקב מכירה חלקית לצורך מימוש הרווחים ואילו באג"ח ממשלתיות לא צמודות חלה עלייה כתוצאה מרכישות נוספות ועליית שערים, אשר תרמה לתשואת הקופה.

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

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

הכנסות והוצאות לשנים 2004-2000

* מספרי ההשוואה מתואמים לשקל של חודש נובמבר 2003

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2000*</u>	<u>2001*</u>	<u>2002*</u>	<u>2003*</u>	<u>2004</u>	
					הכנסות מהשקעות
<u>3,876</u>	<u>2,941</u>	<u>757</u>	<u>4,732</u>	<u>1,672</u>	ממזומנים ושוי מזומנים
					מניירות ערך סחירים
6,453	17,784	-7,640	26,533	11,062	אגרות חוב ממשלתיות
1,041	2,431	-421	4,913	1,907	אגרות חוב אחרות
<u>-12,675</u>	<u>-3,386</u>	<u>-13,098</u>	<u>17,085</u>	<u>13,108</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>-5,181</u>	<u>16,829</u>	<u>-21,159</u>	<u>48,531</u>	<u>26,077</u>	
					מניירות ערך שאינם סחירים
75	18	1	0	0	מאג"ח ממשלתיות ומיעודות
1,886	2,352	2,371	4,298	4,663	מאג"ח אחרות
<u>247</u>	<u>-356</u>	<u>-631</u>	<u>-536</u>	<u>-154</u>	ממניות וניירות ערך אחרים
<u>2,208</u>	<u>2,014</u>	<u>1,741</u>	<u>3,762</u>	<u>4,509</u>	
					מפקדונות ומהלואות
2,512	2,574	2,365	2,463	2,200	מפקדונות באוצר ובבנקים
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>181</u>	<u>360</u>	מהלואות לעמיתים ולאחרים
<u>2,512</u>	<u>2,574</u>	<u>2,365</u>	<u>2,644</u>	<u>2,560</u>	
					מזכויות במקרקעין
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30</u>	<u>502</u>	<u>6</u>	הכנסות אחרות
<u>3,415</u>	<u>24,358</u>	<u>-16,266</u>	<u>60,171</u>	<u>34,824</u>	סך כל ההכנסות
					הוצאות
-3,136	-3,095	-3,049	-3,377	-3,838	דמי ניהול
-271	-167	-254	-397	-200	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
0	-1	-1	0	-9	עמלות נכסים לא סחירים
-596	-570	-502	-552	-557	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
0	-19	-96	-46	-4	הוצאות מסים אחרות
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	הוצאות נוספות
<u>-4,003</u>	<u>-3,852</u>	<u>-3,902</u>	<u>-4,372</u>	<u>-4,608</u>	סך כל ההוצאות
<u>-588</u>	<u>20,506</u>	<u>-20,168</u>	<u>55,799</u>	<u>30,216</u>	הכנסות נטו לתקופת הדוח

קופת גמל הבטחון - ליד בנק אוצר החייל בע"מ

שיעורי הכנסה

* מספרי ההשוואה מתואמים לשקל של חודש נובמבר 2003

באלפי שקלים חדשים

שיעור הכנסה באחוזים 12/2003-1	שיעור הכנסה באחוזים 12/2004-1	*הכנסה בש"ח 12/2003-1	הכנסה בש"ח 12/2004-1	*יתרה שנתית ממוצעת בש"ח 12/2003-1	יתרה שנתית ממוצעת בש"ח 12/2004-1	
<u>8.75</u>	<u>3.15</u>	<u>4.732</u>	<u>1.672</u>	<u>54,091</u>	<u>53,075</u>	ממזומנים ושוי מזומנים
						ניירות ערך סחירים
17.61	6.02	26,533	11,062	150,687	183,618	מאג"ח ממשלתיות
18.60	5.79	4,913	1,907	26,421	32,960	מאגרות חוב אחרות
<u>39.98</u>	<u>20.58</u>	<u>17,085</u>	<u>13,108</u>	<u>42,734</u>	<u>63,678</u>	ממניות וני"ע אחרים
<u>22.08</u>	<u>9.30</u>	<u>48,531</u>	<u>26,077</u>	<u>219,842</u>	<u>280,256</u>	
						ניירות ערך שאינם סחירים
7.00	7.19	4,298	4,663	61,385	64,883	מאג"ח אחרות
<u>-33.22</u>	<u>-8.15</u>	<u>-536</u>	<u>-154</u>	<u>1,614</u>	<u>1,890</u>	ממניות וניירות ערך אחרים
<u>5.97</u>	<u>6.75</u>	<u>3,762</u>	<u>4,509</u>	<u>62,999</u>	<u>66,777</u>	
						פקדונות והלוואות
5.06	5.12	2,463	2,200	48,653	42,963	מפקדונות באוצר ובבנקים
<u>7.71</u>	<u>11.65</u>	<u>181</u>	<u>360</u>	<u>2,344</u>	<u>3,091</u>	מהלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>5.18</u>	<u>5.56</u>	<u>2,644</u>	<u>2,560</u>	<u>50,997</u>	<u>46,054</u>	
						ממקרקעין
0	0	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<u>389.15</u>	<u>0</u>	<u>502</u>	<u>0</u>	<u>129</u>	<u>-1</u>	מנכסים אחרים
<u>15.51</u>	<u>7.80</u>	<u>60,171</u>	<u>34,818</u>	<u>388,058</u>	<u>446,161</u>	סך הכל

קופת גמל הבטחון - ליד בנק אוצר החייל בע"מ

דוח ניתוח הוצאות

לשנים 2003-2004 באחוזים

<u>שינוי ב- %</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>	
			הוצאות
-1.15	0.87	0.86	דמי ניהול
-56.22	0.10	0.15	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
0.0	0.0	0.0	עלויות החזקת נכסים לא סחירים
-14.29	0.14	0.12	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
<u>-8.11</u>	<u>1.11</u>	<u>1.13</u>	סך כל ההוצאות
<u>-56.22</u>	<u>0.10</u>	<u>0.10</u>	העמלות שהועברו לצדדים קשורים

הכנסות והוצאות – מגמות עיקריות

בשנת 2004 לא חל שינוי משמעותי בהוצאות הקופה. דמי הניהול של הקופה נשארו ברמה של 0.86%. עמלות ניירות ערך סחירים קטנו מ- 0.1% ל- 0.04% וזאת עקב קיטון בפעילות לצורך שינוי בתמהיל תיק ההשקעות של הקופה והוזלות בעמלות קניה/מכירה אג"ח. הוצאות תשלום פרמיית ביטוח קבוצתי קטנו בכ- 14% עקב קיטון במספר העמיתים המבוטחים. עיקר התרומה לתשואת הקופה נבעה מאפיק המניות, אשר הניב תשואה של כ- 23% ותרם כ- 3.2% לתשואה. האפיקים הנוספים בעלי תרומה משמעותית לקופה בשנת 2004 היו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד ואג"ח ממשלתיות לא צמודות, אשר תרמו כ- 2.6% לתשואת הקופה. אפיקים נוספים בעלי תרומה משמעותית בשנת 2004 היו אג"ח לא סחירות ופקדונות צמודים בבנקים, אשר הוסיפו מעל 1.5% לתשואת הקופה.

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

זכויות עמיתים לשנים 2000 - 2004

* מספרי ההשוואה מתואמים לשקל של חודש נובמבר 2003

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2000*</u>	<u>2001*</u>	<u>2002*</u>	<u>2003*</u>	<u>2004</u>	
<u>347,022</u>	<u>357,962</u>	<u>380,230</u>	<u>350,139</u>	<u>426,449</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות
3,655	4,114	3,199	3,078	1,854	שכירים - הפרשות מעביד
3,569	4,126	3,371	3,246	1,923	שכירים - הפרשות עובד
25,779	27,458	28,273	28,536	33,873	הפרשות עמית עצמאי
919	826	716	581	875	לפיצויים - בחשבונות אישיים
573	1,594	423	320	396	הפרשות אחרות
<u>34,495</u>	<u>38,118</u>	<u>35,982</u>	<u>35,761</u>	<u>38,921</u>	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים
-3,658	-4,135	-780	-6,251	-4,584	לעמיתים שכירים
-23,677	-42,137	-46,215	-24,575	-20,391	לעמיתים עצמאיים
-2,029	-1,046	-1,854	-644	-592	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>-29,364</u>	<u>-47,318</u>	<u>-48,850</u>	<u>-31,470</u>	<u>-25,567</u>	סך כל התשלומים
<u>5,131</u>	<u>-9,199</u>	<u>-12,867</u>	<u>4,291</u>	<u>13,354</u>	צבירה נטו
					העברת זכויות
10,809	17,867	21,348	22,771	14,209	העברת זכויות אל הקופה
<u>-4,413</u>	<u>-6,905</u>	<u>-18,404</u>	<u>-6,551</u>	<u>-13,021</u>	העברת זכויות מהקופה
<u>6,396</u>	<u>10,962</u>	<u>2,944</u>	<u>16,220</u>	<u>1,188</u>	העברת זכויות נטו
<u>-588</u>	<u>20,506</u>	<u>-20,168</u>	<u>55,799</u>	<u>30,216</u>	הכנסות נטו
<u>357,962</u>	<u>380,230</u>	<u>350,139</u>	<u>426,449</u>	<u>471,207</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

זכויות העמיתים

שנת 2004 התאפיינה בצבירה שלילית של הפקדות לקופות הגמל במשק לעומת המשיכות. בקופה הסתמן תזרים חיובי וזאת בעיקר עקב קיטון במשיכות וצבירה חיובית גדולה למרות גידול בהעברות לקופות אחרות. הפקדות העמיתים לקופה גדלו בכ-9% ואילו המשיכות קטנו בכ-19%. בולטת מגמת גידול בהעברות לקופות אחרות ובייחוד לקופות הפרטיות.

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

דו"ח עמיתים – נזילות

שנה	חסכוניות שהבשילו (ב- %)	משך חיים ממוצע בחסכון
2003	34.9	7
2004	35.9	7

ניתוח נזילות הקופה:

מועדי פירעון בשנים	נכסים (באלפי ש"ח)	נכסים (ב %)
נזיל	39,050	8.3
תוך שנה	38,856	8.2
מעל שנה ועד שנתיים	44,889	9.5
2-3 שנים	37,080	7.9
3-4 שנים	28,947	6.1
4-5 שנים	40,713	8.7
5-10 שנים	138,061	29.3
מעל 10 שנים	18,960	4.0
אחרים	84,651	18
סה"כ	<u>471,207</u>	<u>100%</u>

שינוי במספר העמיתים:

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה	יחס ב- %
שכירים	4,363	192	272	4,283	1.0
עצמאיים	25,671	2,578	1,695	26,554	1.0
מעבדים	0	0	0	0	
סה"כ	<u>30,034</u>	<u>2,770</u>	<u>1,967</u>	<u>30,837</u>	
מתוכם חשבוונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	6,449	0	839	5,610	

התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2004:

גילאים	מספר עמיתים	הפקדות (באלפי ש"ח)	משיכות (באלפי ש"ח)	סך נכסים (באלפי ש"ח)
עד גיל 30	355	517	147	3,319
31 – 40	938	1,083	453	11,932
41 – 50	1,355	2,103	792	22,300
51 – 60	1,381	1,582	2,050	31,668
61 – 65	317	510	1,166	5,788
66 – 70	132	256	340	1,766
מ-71 ומעלה	77	216	229	2,137
סה"כ	<u>4,555</u>	<u>6,267</u>	<u>5,176</u>	<u>78,910</u>

התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2004:

<u>וوتק בקופה</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>הפקדות (באלפי ש"ח)</u>	<u>משיכות (באלפי ש"ח)</u>	<u>סך נכסים (באלפי ש"ח)</u>
עד 5 שנים כולל	842	14,521	2,343	51,213
וوتק 6 - 10 שנים	6,555	10,149	119	86,367
וوتק 11-15 שנים	5,012	10,947	483	116,237
מעל 15 שנים	15,840	11,246	30,466	138,480
סה"כ	28,249	46,863	33,411	392,297

חסכונות שהבשילו ומשך חיים ממוצע בחסכון

עקב העברת חשבונות העמיתים לקופה ומשיכת יתרות נזילות, חל שינוי בשיעור החסכונות שהבשילו מ – 34.9% בשנה הקודמת ל – 35.9% בשנת 2004. משך חיים ממוצע בחסכון נשאר ברמה של 7 שנים. שיעור ההשקעות הנזילות ונזילות תוך שנה בקופה מסתכמות ב- 10.6%. מח"מ תיק ההשקעות של הקופה מסתכם ב – 4.8 שנים, מח"מ אג"ח הסחירות בקופה מסתכם ב – 5.9 שנים ומח"מ ההשקעות הלא סחירות – 4.8 שנים. קיימת התאמה, אשר נבחנת ע"י ועדת ההשקעות, בין משך החיים הממוצע בחסכון לבין מח"מ תיק ההשקעות של הקופה.

מספר העמיתים

בשנת 2004 חל גידול של 803 עמיתים לעומת קיטון של 5 עמיתים בשנת 2003.

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

תשואות הקופה

<u>תשואה שנתית</u>	<u>השנה</u>
2.65%	1995
2.59%	1996
5.93%	1997
0.83%	1998
12.87%	1999
0.01%	2000
5.93%	2001
-5.49%	2002
15.80%	2003
6.19%	2004

תשואה שנתית ממוצעת ל - 10 שנים אחרונות ב - % : 4.57

תשואה שנתית ממוצעת ל - 4 שנים אחרונות ב - % : 5.34

סטיית התקן ל - 10 שנים אחרונות : 5.87

*תשואה שנתית - שיעור תשואה שנתית ריאלית נטו לאחר ניכוי דמי ניהול, המחושבת בהתאם לתקנה 53 לתקנות.

<u>ממוצע</u>	<u>31/12/01</u>	<u>31/12/02</u>	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>תשואת הקופה</u>
8.07%	8.35%	1.71%	14.51%	8.09%	תשואה נומינלית ברוטו
7.14%	7.43%	0.83%	13.53%	7.15%	תשואה נומינלית נטו
1.71%	1.41%	6.69%	-1.96%	0.90%	שיעורי עליית מדד המחירים לצרכן
6.25%	6.84%	-4.66%	16.80%	7.12%	תשואה ריאלית ברוטו
5.34%	5.93%	-5.49%	15.80%	6.19%	תשואה ריאלית נטו

דו"ח ניתוח 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 2004 ממקורות ההשקעה והשוואתן עם מדדי השווקים.

<u>אפיק</u>	<u>תשואת הקופה</u>	<u>מדד השוואה</u>	<u>שעור המדד</u>	<u>עודף/חוסר תשואה</u>
* מניות	23.58	תל אביב 100	19.00	3.84
צמוד מדד ממשלתי	6.54	צמוד מדד ממשלתי	5.11	1.36
לא צמוד ממשלתי	5.74	לא צמודות ממשלתי	5.60	0.13
קונצרני סחיר צמוד	8.63	אג"ח קונצרני צמוד מדד	8.20	0.4
קונצרני סחיר לא צמוד	10.28	כללי קונצרני	5.39	4.64

* ללא נגזרים

בולטת הצלחתה של הקופה לעלות על תשואת השוק במגזר המניות ובתחום אג"ח הממשלתי הלא צמוד.

התשואה המשוקללת של התיק- 10.35%

תשואת התיק בבורסה - 8.62%

הפרש 1.59%

תיק ההשקעות של הקופה הניב בשנה החולפת תשואה גבוהה יותר ממדדי השוק הרלוונטיים. התיק הניב תשואה שנתית משוקללת בשיעור 10.35% בעוד שמדדי השוק הרלוונטיים עלו בשיעור 8.62%, כלומר: התיק הניב תשואה עודפת בשיעור 1.59% על פני "תיק השוק".

ניהול סיכונים בהשקעות

סיכוני השקעה

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. סיכון הריבית אינו מתבטא בשווי הנכסי של אגרות החוב הלא סחירות מאחר ושערוכן לא משתנה עם שינוי בתשואות הקיימות בשוק לטווח או מח"מ דומה.

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

סוג ריבית	סחיר ריבית קבועה	סחיר ריבית משתנה	לא סחיר	סה"כ
מדדית	29.6	--	21.3	50.9
שקלית	12.0	7.5	4.9	24.4
דולרית	3.7	--	2.4	6.1

להלן החשיפה לריבית צמודת מדד באמצעות אגרות חוב ממשלתיות סחירות לפי משך חיים ממוצע:

מח"מ בשנים	אחוז מהקופה
2-0	1.8
5-2	8.6
7-5	6.3
10-7	8.0
+ 10	0.8

הקופה אינה מבצעת פעילות בנגזרים על ריבית.

סיכון מנפיק

סיכון מנפיק נמדד בעיקר לפי יכולת הפרעון, 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 הפרעון שלהן אינה תלויה בגורמים מאקרו כלכליים (AAA). הקופה משקיעה גם באגרות חוב קונצרניות סחירות ולא סחירות, אגרות חוב להמרה ופקדונות 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 ופקדונות אשר דורגו על ידי גוף מדרג בדרוג AA ומעלה אשר למנפיקיהם יכולת גבוהה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית ובין אגרות חוב ופקדונות אשר דורגו נמוך או שלא דורגו כלל.

להלן פירוט השקעות הקופה לפי רמת סיכון מנפיק:

<u>שיעור השקעה</u>	<u>דירוג</u>	<u>אפיק השקעה</u>
44.9	AAA	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
4.0	AA ומעלה	אגרות חוב לא ממשלתיות סחירות מדורגות
2.9		אגרות חוב לא ממשלתיות סחירות ולא מדורגות
15.5	AA ומעלה	אגרות חוב לא סחירות ופקדונות מדורגים
6.5		לא סחיר אחר
26.2		השקעות אחרות

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>
50.9	צמוד מדד
6.5	צמוד מט"ח
24.4	ללא הצמדה
18.2	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.

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>אחוז מהקופה</u>	<u>אפיקי השקעה</u>
2.1	מק"מ
4.9	פק"מ
0.7	מזומן + פר"י
2.0	פקדונות מט"ח
9.7	סה"כ

שונות

מדיניות ביחס להלוואות

הקופה אינה מאפשרת לעמיתים לקבל הלוואות.

ביטוח

בשנת 2004 ביטחה הקופה את עמיתה מגיל 18 ועד 70 בסך 18,000 ש"ח. מבוטחים עמיתים בעלי יתרה בחשבון מעל 1,000 ש"ח. 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".

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 ו 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 והחל מ – 09/2004 עמלת קניה ומכירת אג"ח בשיעור 0.05%. שיעור עמלות הקניה / מכירה על פעילות הקופה במניות חו"ל 0.15%. 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

לא חלו אירועים חריגים מיום המאזן ועד ליום החתימה על המאזן.

דו"ח הנהלה 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 חשבונאיים 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 14/03/2005 ואושרו על ידו באותו תאריך. כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת 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. הנהלת הקופה, שהינה אחראית לדו"חות הכספיים, קובעת את המדיניות החשבונאית ומפקחת על יישומה וכן קובעת את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקחת על תפקודה. הנהלת הקופה פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקופה וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה. רואי החשבון של הקופה, ערכו ביקורת של הדו"חות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתם לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דו"חות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי דיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל ואת תוצאות פעולותיה. דיווחם של רואי החשבון מצורף לדו"חות הכספיים השנתיים. כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת הנהלה (להלן – המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדו"חות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואי החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון. רואי החשבון לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדו"חות הכספיים.

יו"ר דירקטוריון קופת הגמל

יהודה שגב
שם

חתימה

מנהלת קופת הגמל

סופי ציבל
שם

חתימה

נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

חשבת
תפקיד

רחל אמן
שם

חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 14/03/2005.