

**קופת תגמולים**  
**של עובדי אוצר החייל בע"מ**

**סקירת ההנהלה על מצבה**  
**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2007**

## תוכן סקירת ההנהלה

3	מאזן הקופה
3	דו"ח מאזן לשנים 2003-2007
4	דו"ח מאזן לשנים 2006-2007 באחוזים
4	ניתוח נתוני המאזן
5	דו"ח הכנסות והוצאות לשנים 2003 - 2007
6	דו"ח שיעורי הכנסה
6	הכנסות מגמות עיקריות
7	דו"ח ניתוח הוצאות לשנים 2006 – 2007 באחוזים
7	הוצאות מגמות עיקריות
8	דו"ח זכויות העמיתים לשנים 2003-2007
8	זכויות העמיתים
9-10	דו"ח עמיתים – נזילות
11	דו"ח תשואות הקופה
12	דו"ח ניתוח השקעות
13-15	ניהול סיכונים בהשקעות
15	שונות
16	דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

# "קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ".

## מאזן לשנים 2003 - 2007

(באלפי שקלים חדשים)

<u>12/2003</u>	<u>12/2004</u>	<u>12/2005</u>	<u>12/2006</u>	<u>12/2006</u>	
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושוי מזומנים</b>
1,046	2,447	12,477	4,729	5,813	מזומנים בקופה ובבנקים
<u>7,101</u>	<u>17,506</u>	<u>4,167</u>	<u>3,786</u>	<u>14,116</u>	פקדונות קצרי מועד בבנקים
<b><u>8,147</u></b>	<b><u>19,953</u></b>	<b><u>16,644</u></b>	<b><u>8,515</u></b>	<b><u>19,929</u></b>	
					<b>ניירות ערך סחירים</b>
37,729	43,324	53,272	55,505	45,651	אגרות חוב ממשלתיות
7,166	6,949	8,672	13,396	28,662	אגרות חוב קונצרניות
<u>15,653</u>	<u>19,538</u>	<u>23,174</u>	<u>36,048</u>	<u>35,266</u>	מניות וני"ע אחרים
<b><u>60,548</u></b>	<b><u>69,811</u></b>	<b><u>85,118</u></b>	<b><u>104,949</u></b>	<b><u>109,579</u></b>	
					<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
17,498	17,886	16,828	18,563	13,683	אג"ח קונצרניות
668	730	908	1,069	3,544	מניות וניירות ערך אחרים
<b><u>18,166</u></b>	<b><u>18,616</u></b>	<b><u>17,736</u></b>	<b><u>19,632</u></b>	<b><u>17,227</u></b>	
					<b>פיקדונות והלוואות</b>
15,934	14,275	15,739	11,811	10,253	פיקדונות בבנקים
347	324	631	817	737	הלוואות לאחרים
<b><u>16,281</u></b>	<b><u>14,599</u></b>	<b><u>16,370</u></b>	<b><u>12,628</u></b>	<b><u>10,990</u></b>	
<u>1</u>	<u>10</u>	<u>52</u>	<u>37</u>	<u>38</u>	ריבית דיבידנד וסכומים בגין השקעות
<b><u>103,143</u></b>	<b><u>122,989</u></b>	<b><u>135,920</u></b>	<b><u>145,761</u></b>	<b><u>157,763</u></b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
<u>24</u>	<u>39</u>	<u>111</u>	<u>45</u>	<u>41</u>	<b>חייבים</b>
<b><u>103,167</u></b>	<b><u>123,028</u></b>	<b><u>136,031</u></b>	<b><u>145,806</u></b>	<b><u>157,804</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
<u>103,131</u>	<u>122,886</u>	<u>135,946</u>	<u>145,728</u>	<u>157,784</u>	זכויות העמיתים
36	142	85	78	20	זכאים
<b><u>103,167</u></b>	<b><u>123,028</u></b>	<b><u>136,031</u></b>	<b><u>145,806</u></b>	<b><u>157,804</u></b>	

## "קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ" המאזן לשנים 2007 - 2006 באחוזים

<u>שיעור השינוי ב-%</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>השקעות</u>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
13.62	3.24	3.68	מזומנים בקופה ובבנקים
244.50	2.60	8.95	פקדונות קצרי מועד בנקים
<b><u>116.29</u></b>	<b><u>5.84</u></b>	<b><u>12.63</u></b>	
			<b>ניירות ערך סחירים</b>
-24.01	38.07	28.93	אגרות חוב ממשלתיות
97.69	9.19	18.16	אגרות חוב קונצרניות
-9.49	24.73	22.38	מניות וני"ע אחרים
<b><u>-3.49</u></b>	<b><u>71.99</u></b>	<b><u>69.47</u></b>	
			<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
-27.23	12.20	8.88	אג"ח קונצרניות
74.75	1.27	2.22	ניירות ערך אחרים
<b><u>-17.62</u></b>	<b><u>13.47</u></b>	<b><u>11.09</u></b>	
			<b>פיקדונות והלוואות</b>
-22.32	8.10	6.29	פיקדונות בבנקים
0.00	0.00	0.00	פקדון אצל אחרים
-16.65	0.56	0.47	הלוואות לאחרים
<b><u>-21.95</u></b>	<b><u>8.66</u></b>	<b><u>6.76</u></b>	
<b><u>-5.11</u></b>	<b><u>0.03</u></b>	<b><u>0.02</u></b>	ריבית דיבידנד וסכומים בגין
<b><u>0.00</u></b>	<b><u>99.97</u></b>	<b><u>99.97</u></b>	<b>השקעות</b>
<b><u>0.00</u></b>	<b><u>0.03</u></b>	<b><u>0.03</u></b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
<b><u>0.00</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b>חייבים</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות העמיתים והתמזיכיות</b>
0.01	99.95	99.99	זכויות העמיתים
<b><u>-76.61</u></b>	0.05	0.01	זכאים
<b><u>0.00</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	

### ניתוח נתוני המאזן:

שנת 2007 הייתה שנה, בה גדל היקף הנכסים של הקופה ב - 8.30% לעומת שנה קודמת וזאת תוצאה של התשוואה הגבוהה. יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה בקופה גדלו ב- 116% וזאת כתוצאה ממימוש ההשקעות. שיעור ההשקעה במניות בסוף השנה קטן ב - 9.49% כתוצאה ממימושים בשוק המניות. חלה ירידה בהשקעת הקופה באג"ח ממשלתיות צמודות מדד ולא צמודות עקב מכירה חלקית לצורך מימוש הרווחים. הקופה ניצלה את התשוואות הגבוהות באג"ח קונצרני והגדילה את ההשקעה באפיק ב 97.69%. הירידה בהשקעות הקופה באפיק אג"ח לא סחיר ופיקדונות בבנקים נבעה מפדיונות תקופתיים.

# "קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ".

## הכנסות והוצאות לשנים 2003 – 2007

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
					<b>הכנסות מהשקעות</b>
<u>1,426</u>	<u>485</u>	<u>421</u>	<u>159</u>	<u>230</u>	ממזומנים ושוי מזומנים
					<b>מניירות ערך סחירים</b>
6,707	2,337	3,309	2,737	2,542	אגרות חוב ממשלתיות
620	396	277	459	583	אגרות חוב קונצרניות
<u>3,871</u>	<u>3,232</u>	<u>5,203</u>	<u>5,067</u>	<u>5,608</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>11,198</u>	<u>5,965</u>	<u>8,789</u>	<u>8,263</u>	<u>8,733</u>	
					<b>מניירות ערך שאינם סחירים</b>
960	1,210	2,238	1,161	1,257	מאג"ח קונצרניות
<u>-205</u>	<u>-16</u>	<u>118</u>	<u>127</u>	<u>766</u>	ממניות וניירות ערך אחרים
<u>755</u>	<u>1,194</u>	<u>2,356</u>	<u>1,288</u>	<u>2,023</u>	
					<b>מפיקדונות ומהלואות</b>
843	863	1,143	755	1,055	מפיקדונות בבנקים
24	43	159	34	56	מהלואות לאחרים
<u>867</u>	<u>906</u>	<u>1,310</u>	<u>789</u>	<u>1,111</u>	
					<b>הכנסות אחרות</b>
0	1	0	0	0	
<u>14,246</u>	<u>8,551</u>	<u>12,868</u>	<u>10,499</u>	<u>12,097</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
-38	-150	-162	-218	-239	דמי ניהול
-150	-59	-94	-107	-97	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
-12	-49	-55	-61	-38	עמלות נכסים לא סחירים
-40	-44	-50	-46	-52	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
-6	0	-1	-12	-11	הוצאות מסים אחרות
0	0	0	0	0	הוצאות נוספות
<u>-246</u>	<u>-302</u>	<u>-362</u>	<u>444</u>	<u>-450</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>14,000</u>	<u>8,249</u>	<u>12,506</u>	<u>10,055</u>	<u>11,658</u>	<b>הכנסות נטו לתקופת הדוח</b>

# קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ

## שיעורי הכנסה

באלפי שקלים חדשים

שיעור הכנסה באחוזים 1-12/2006	שיעור הכנסה באחוזים 1-12/2007	הכנסה בש"ח 1-12/2006	הכנסה בש"ח 1-12/2007	יתרה שנתית ממוצעת בש"ח 1-12/2006	שיעור הכנסה באחוזים 1-12/2007	
<u>1.36</u>	<u>1.79</u>	<u>159</u>	<u>230</u>	<u>11,726</u>	<u>13.054</u>	ממזומנים ושוי מזומנים
						ניירות ערך סחירים
4.80	5.61	2,737	2,542	56,997	45,312	מאג"ח ממשלתיות
4.32	2.44	459	583	10,627	23,900	מאגרות חוב אחרות
<u>17.22</u>	<u>15.14</u>	<u>5,067</u>	<u>5,608</u>	<u>29,425</u>	<u>36,932</u>	ממניות ונ"ע אחרים
<u>8.52</u>	<u>8.21</u>	<u>8,263</u>	<u>8,733</u>	<u>97,048</u>	<u>106,144</u>	
						ניירות ערך שאינם סחירים
6.54	7.50	1,161	1,257	17,128	16,846	מאג"ח אחרות
<u>7.22</u>	<u>12.94</u>	<u>127</u>	<u>766</u>	<u>1,760</u>	<u>5,787</u>	ממניות וניירות ערך אחרים
<u>6.60</u>	<u>8.87</u>	<u>1,288</u>	<u>2,023</u>	<u>18,888</u>	<u>22,633</u>	
						פקדונות והלוואות
6.11	9.36	755	1,055	13,037	11,291	מפקדונות בבנקים
<u>3.87</u>	<u>7.32</u>	<u>34</u>	<u>56</u>	<u>880</u>	<u>765</u>	מהלוואות לאחרים
<u>5.96</u>	<u>9.22</u>	<u>789</u>	<u>1,111</u>	<u>13,916</u>	<u>12,057</u>	
						הכנסות אחרות
<u>0.0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<u>0.0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82</u>	<u>79</u>	מנכסים אחרים
<u>7.41</u>	<u>7.84</u>	<u>10,499</u>	<u>12,097</u>	<u>141,661</u>	<u>153,965</u>	סך הכל

### הכנסות – מגמות עיקריות

עיקר התרומה לתשואת הקופה נבעה מאפיק המניות, אשר הניב תשואה של כ- 15% ותרם כ- 3.8% לתשואה. האפיקים הנוספים בעלי תרומה משמעותית לקופה בשנת 2007 היו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד ואג"ח קונצרניות צמודות, אשר תרמו כ- 1.6% לתשואת הקופה. גם לאפיק ניירות ערך אחרים לא סחירים, אשר גדל משמעותית בתיק הקופה בשנת 2007, הייתה תרומה חיובית של כ- 1.6% לתשואה.

# קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ

## דוח ניתוח הוצאות

### לשנים 2007 - 2006 באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> <u>על בסיס שנתי</u>	<u>2006</u> באחוזים	<u>2007</u> באחוזים	<u>2006</u> אלפי ש"ח	<u>2007</u> אלפי ש"ח	
					<b>הוצאות</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	משכורות ונלוות
-15.38	0.13	0.11	185.00	156.00	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
0.00	0.00	0.0	0.0	0.0	דמי ניהול מנהל התפעול
0.00	0.00	0.0	0.0	0.0	דמי ניהול מנהל השקעות
0.00	0.00	0.0	0.0	0.0	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות בקרן ומחוץ לקרן
200.00	0.02	0.06	29.00	71	מקצועיות
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	שכר דירה ואחזקת משרד
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	פרסום ושיווק
100.00	0.00	0.02	4.00	12.00	הוצאות אחרות
<b>15.38</b>	<b>0.15</b>	<b>0.19</b>	<b>218.00</b>	<b>239.00</b>	<b>סך דמי ניהול</b>
12.50	0.08	0.09	107	97	<b>עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך</b>
0.00	2.00	2.00	61.00	38	עמלות ניירות ערך לא סחירים
<b>0.00</b>	<b>0.08</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>עמלות ניהול חיצוני</b>
<b>-16.70</b>	<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>168.00</b>	<b>135.00</b>	<b>סך עמלות</b>
<b>0.00</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>פרמיות לביטוח חיים קבוצתי</b>
					פחת והפחתות
<b>0.0</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>הוצאות מסים</b>
<b>-12.9</b>	<b>0.31</b>	<b>0.27</b>	<b>444</b>	<b>450</b>	<b>סה"כ הוצאות</b>
					הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (לא כולל עמלות)
12.5	0.08	0.9	61.0	89.0	העמלות שהועברו לצדדים קשורים

### הוצאות – מגמות עיקריות

בשנת 2007 חל קיטון בהוצאות הקופה לביטוח דירקטורים ושכר דירקטורים. עמלות ניירות ערך סחירים גדלו ב 12.5% כתוצאה מביצוע פעילות לשינוי תמהיל התיק לצורך השבחתו. הוצאות תשלום פרמיית ביטוח קבוצתי עלו כתוצאה משינוי במספר העמיתים המבוטחים.

## ”קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע”מ”

### זכויות עמיתים לשנים 2003 - 2007

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>93,406</u>	<u>103,131</u>	<u>122,886</u>	<u>135,946</u>	<u>145,729</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<b>הפרשות</b>
156	198	185	185	229	שכירים - הפרשות מעביד
156	198	185	184	227	שכירים - הפרשות עובד
2,023	14,471	2,220	2,350	2,438	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>35</u>	<u>36</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	הפרשות אחרות
<u>2,370</u>	<u>14,903</u>	<u>2,590</u>	<u>2,719</u>	<u>2,894</u>	סך כל ההפרשות
					<b>תשלומים לעמיתים</b>
-1,942	-738	-793	-916	-287	לעמיתים שכירים
<u>-4,561</u>	<u>-2,412</u>	<u>-1,243</u>	<u>-1,612</u>	<u>-738</u>	לפיצויים - בחשבונות אישיים
0	0	0	0	-107	תשלומים אחרים
<u>-6,503</u>	<u>-3,150</u>	<u>-2,036</u>	<u>-2,528</u>	<u>-1,132</u>	סך כל התשלומים
					<b>העברת זכויות</b>
1	0	0	0	0	העברת זכויות אל הקופה
<u>-143</u>	<u>-247</u>	<u>0</u>	<u>-464</u>	<u>-1,365</u>	העברת זכויות מהקופה
<u>-142</u>	<u>-247</u>	<u>0</u>	<u>-464</u>	<u>-1,365</u>	העברת זכויות נטו
<u>-4,275</u>	<u>11,506</u>	<u>554</u>	<u>-273</u>	<u>397</u>	צבירה נטו
<u>14,000</u>	<u>8,249</u>	<u>12,506</u>	<u>10,055</u>	<u>11,658</u>	הכנסות נטו
<u>103,131</u>	<u>122,886</u>	<u>135,946</u>	<u>145,729</u>	<u>167,784</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

### זכויות עמיתים

שנת 2007 התאפיינה בצבירה שלילית של הפקדות לקופות הגמל במשק לעומת המשיכות. בקופה זו הסתמן תזרים חיובית למרות הגידול בהעברות עמיתים לקופות אחרות. משיכות העמיתים מהקופה קטנו ב - 55% לעומת שנה קודמת.

## ”קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע”מ”

### דו”ח עמיתים – נזילות

שנה	יחס נזילות (ב- %)	משך חיים ממוצע בחסכון
2006	9.30	10.00
2007	9.90	9.48

#### ביתוח נזילות הקופה:

מועדי פירעון בשנים	נכסים (באלפי ש”ח)	נכסים (ב %)
נזיל	19,930	12.63
תוך שנה	20,838	13.21
מעל שנה ועד שנתיים	6,725	4.26
2-3 שנים	8,923	5.66
3-4 שנים	17,415	11.04
4-5 שנים	14,037	8.90
5-10 שנים	23,419	14.84
מעל 10 שנים	10,987	6.96
אחרים	35,510	22.51
<b>סה”כ</b>	<b>157,784</b>	<b>100.00</b>

#### יחס נזילות ומשך חיים ממוצע בחסכון

עקב משיכות יתרות נזילות והעברות חל שינוי בשיעור החסכונות שהבשילו, מ – 9.30% בשנה הקודמת ל – 9.90% בשנת 2007, משך חיים ממוצע בחסכון ירד מ – 10.00 שנים ל – 9.48 שנים בשנת 2007 עקב שינוי בגיל העמיתים לצורך זכאותם למשיכת הכספים.  
שיעור ההשקעות הנזילות ונזילות תוך שנה בקופה מסתכמות ב- 25.8%.  
מח”מ תיק ההשקעות של הקופה מסתכם ב – 3.19 שנים.  
ועדת ההשקעות בוחנת התאמה בין משך החיים הממוצע בחסכון לבין מח”מ תיק ההשקעות של הקופה.

#### שינוי מספר העמיתים:

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה	יחס
שכירים	883	75	34	924	1.0
<b>סה”כ</b>	<b>883</b>	<b>75</b>	<b>34</b>	<b>924</b>	
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש”ח ללא תבועה בשנה אחרונה	71		3	68	

**התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2007:**

<u>גילאים</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>הפקדות (באלפי ש"ח)</u>	<u>משיכות (באלפי ש"ח)</u>	<u>סך נכסים (באלפי ש"ח)</u>
עד גיל 30	143	145	12	358
39-30	307	722	43	11,290
49-40	278	1,079	613	57,611
59-50	143	688	718	62,531
66-60	21	260	523	11,137
מ- 67 ומעלה	32	0	588	14,857
<b>סה"כ</b>	<b><u>883</u></b>	<b><u>2,894</u></b>	<b><u>2,497</u></b>	<b><u>157,784</u></b>

**מספר עמיתים**

הקופה מיועדת רק לעמיתים שכירים ולא ניתן לבצע הסבה למעמד עצמאי וזאת הסיבה העיקרית שכספי הפיצויים והתגמולים אינם נשארים בקופה, למרות דמי הניהול הנמוכים מאוד

## קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ

### תשואות הקופה

<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>	<u>שנה</u>
15.42%	1997
10.46%	1998
16.10%	1999
-0.06%	2000
8.28%	2001
3.17%	2002
13.06%	2003
8.24%	2004
10.35%	2005
7.47%	2006
8.33%	2007
8.45%	: תשואה שנתית ממוצעת ל - 10 שנים אחרונות :
8.59%	: תשואה שנתית ממוצעת ל - 4 שנים אחרונות :
4.34	: סטיית תקן ל - 10 שנים אחרונות :
1.07	: סטיית תקן ל - 4 שנים אחרונות :

<u>31/12/04</u>	<u>31/12/05</u>	<u>31/12/06</u>	<u>31/12/07</u>	<u>תשואת הקופה</u>
8.27%	10.35%	7.47%	8.33%	תשואה נומינלית ברוטו
8.13%	10.21%	7.33%	8.13%	תשואה נומינלית נטו
0.90%	2.69%	-0.29%	2.79%	שיעורי עליית מדד המזירים לצרכן
7.30%	7.47%	7.78%	5.39%	תשואה ריאלית ברוטו
7.17%	7.33%	7.64%	5.19%	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 2007 ממקורות ההשקעה והשוואתן עם מדדי השוקים.

<u>תשואה משוכללת בתיק הסמן</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק מנכסי הקופה</u>	<u>מדד השוואה</u>	<u>אפיק ההשקעה</u>
1.09	6.90	15.87	צמוד מדד ממשלתי	אג"ח ממשלתיות צמודות
0.20	4.07	4.97	שחר	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית קבועה
0.08	4.05	1.85	גילון	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות – ריבית משתנה
0.34	4.54	7.40	מק"מ ממשלתי	מק"מ
0.53	3.64	14.54	קונצרני כללי	קונצרני צמוד ולא צמוד
0.00	-2.31	0.07	צמודות מט"ח כללי	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.66	3.64	18.16	קונצרני כללי	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות
0.03	3.64	0.82	קונצרני כללי	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות לא צמודות
4.29	25.27	16.97	מדד ת"א 100	מניות ת"א 100
0.06	7.81	0.76	מניות יתר	מניות יתר
0.00	22.91	-0.02	כל המניות והמירים	אופציות warrants
0.10	3.07	3.26	S&P	מניות חו"ל
-0.03	-2.54	1.02	קונצרני צמוד מטח	אג"ח בחו"ל
0.27	4.54	5.87	מקמ ממשלתי	מזומנים ושווי מזומנים
0.07	9.35	0.71	נסד"ק	קרנות השקעה
0.06	3.07	1.85	S&P	קרנות נאמנות בחו"ל
-0.26	-8.97	4.39	דולר	עו"ש חו"ל
<u>0.28</u>	9.35	2.99	נסד"ק	פיקדונות מובנים
<u>7.76</u>		100.00		סה"כ
<u>8.33</u>				תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו

**0.56**

### הפרש

הקופה הניבה תשואה שנתית ברוטו בשיעור 8.33%, בעוד שמדדי השוק הרלוונטיים עלו בשיעור 7.76% כלומר: התיק הניב תשואה עודפת בשיעור 0.56% 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>נזילות (בשנים)</u>	<u>נכסים (באלפי ₪)</u>
נכסים נזילים וסחירים	55,440
מח"מ עד שנה	20,838
מח"מ מעל שנה	81,506
<b>סה"כ</b>	<b>157,784</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 2007 לעומת שנת 2006.

להלן פירוט השקעות הקופה לפי רמת סיכון מנפיק:

<u>נכסים סחירים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>שיעור מסך נכסים בקופה (באחוזים)</u>
אג"ח ממשלתי	45,651	28.94
השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות	15,975	10.13
השקעות בנכסי חוב בדירוג – BBB : AA-	10,597	6.72
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות	2,090	1.33
<b>סה"כ</b>	<b>74,313</b>	<b>47.12</b>

<u>נכסים בלתי סחירים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>שיעור מסך נכסים בקופה (באחוזים)</u>
השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות	16,766	10.63
השקעות בנכסי חוב בדירוג – BBB : AA	6,851	4.34
השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות	1,056	0.67
סה"כ	24,673	15.64
<u>סה"כ השקעות בנכסי חוב</u>	98,986	62.76

### 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	30.99	0.00	15.58	46.57
שקלית	12.85	8.85	9.05	30.75
מטחית	0.30	0.00	2.10	2.40

### סיכוני הצמדה

השקעה באפיקים נושאי ריבית שאינם צמודי מדד מתבצעת כאשר קיימת ציפייה 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>בסיס הצמדה</u>	<u>אחוז מהקופה</u>
צמוד מדד	45.82
צמוד מט"ח	8.29
ללא הצמדה	24.69
אחר	20.34

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 ופיקדונות 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 2007 ביטחה הקופה את עמיתיה מגיל 18 ועד 70 בסך 36,000 ש"ח.

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

הביטוח הינו ביטוח ריסק בלבד.

פרמיית ביטוח בשיעור 0.18% מסכום הביטוח (64.80 ש"ח לכל עמית מבוטח שנה מלאה).

הקופה משתתפת ברווחי המבטח.

הגוף המבטח – חברת הביטוח "הכשרת היישוב", שאיננו גוף קשור לחברה.

בשנת 2007 הקופה מבטחת את עמיתיה ב" איילון חברה לביטוח".

פרמיית הביטוח מנוכה מחשבונות העמיתים מידי בעון עבור הרבעון השוטף.

סך הסכומים שנגבו עבור הפרמיה (באלפי ₪): 52.

### דמי ניהול

עמיתי הקופה אינם משלמים עמלת דמי ניהול פרט להוצאות בפועל.

### 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%. שיעור עמלות הקניה / מכירה על פעילות הקופה במניות חו"ל 0.10% ומחיר יחידת אופציית מעוף 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

הקופה בוחנת את המשך פעילותה לאור השינויים התחוקתיים שחלו.

## 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 28/02/2008 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 הביטחון 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.


דירקטוריון הקופה המנהל את הקופה, שהיה אחראי לדו"חות הכספיים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח 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, סומך חייקין KPMG, 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 ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. דיווחם של רואי החשבון מצורף לדו"חות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (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 לידעת 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.

 חתימה	יצחק נעמן שם	יו"ר דירקטוריון קופת הגמל
 חתימה	סופי ציבל שם	מנהלת קופת הגמל
 חתימה	רחל אמן שם	נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים חשבת תפקיד

תאריך אישור הדו"ח: 28/02/2008 .

## הצהרה (Certification)

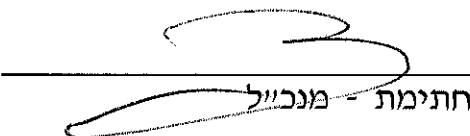
אני, סופי ציבל, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל עובדי אוצר החייל בע"מ (להלן: "הקופה") לשנת 2007 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של הקופה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בקופה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקופה; וכן-

- (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת הכנה של הדוח;
  - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בקופה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של הקופה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי;

- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקרן לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
חתימת - מנכ"ל

## הצהרה (Certification)

אני, רחל אמן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל עובדי אוצר החייל בע"מ (להלן: "הקופה") לשנת 2007 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של הקופה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בקופה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקופה; וכן-

- (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת הכנה של הדוח;
- (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
- (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בקופה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של הקופה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי;

- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקרן לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת התנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



חתימת - חשבת