

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
(לשעבר: דש ניהול קופות גמל בע"מ)

דין וחשבון לשנת 2013

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דין וחשבון שנת 2013

דף

תוכן העניינים:

1 - 43	סקירת ההנהלה על מצבה העיסקי של הקופה ותוצאות פעולותיה לשנת 2013
44	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
45 - 46	הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים
47	דוח רואה חשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
48 - 110	דוחות כספיים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2013

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. קרן השתלמות **דש קרן השתלמות** (להלן: "הקופה") הינה קופת גמל פרטית המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ. האישור לקופה ניתן על ידי משרד האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ותוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2014.

ב. מועד הקמת הקופה הינו 08/1995.

ג. הקופה הינה קופת גמל מסלולית בעלת שמונה מסלולי השקעה:

שם הקופה המנוהלת	שם המסלול	סוג אישור הקופה / מסלול	מס' אישור	מעמד העמיתים	מועד הקמת המסלול
דש השתלמות	דש השתלמות	השתלמות	554	שכיר / עצמאי	08/1995
	דש השתלמות נגה	השתלמות	643	שכיר / עצמאי	06/1999
	דש השתלמות זהב	השתלמות	1353	שכיר / עצמאי	08/2008
	דש השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות	1387	שכיר / עצמאי	10/2008
	דש השתלמות אג"ח כללי	השתלמות	2032	שכיר / עצמאי	12/2011
	דש השתלמות מניות	השתלמות	2033	שכיר / עצמאי	12/2011
	דש השתלמות חו"ל	השתלמות	2055	שכיר / עצמאי	03/2012
	דש השתלמות שקלי קצר	השתלמות	2054	שכיר / עצמאי	03/2012

ד. תקרת שיעורי הפרשות מרביים:

הפרשת עובד: עד 2.5% מהשכר ברוטו ועד התקרה המותרת, ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם קיבוצי. הפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

הפרשת מעביד: עד 7.5% מהשכר ברוטו ועד התקרה המותרת, ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם קיבוצי, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

הפרשת עצמאי: לגבי הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או ממשלח יד כאשר הטבות המס הינן לפי השיעורים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופות הגמל - לתאריך הדוח :

יחס נזילות	שם המסלול
באחוזים	
63.96	דש - השתלמות
42.51	דש השתלמות נגה
69.62	דש השתלמות זהב
66.25	דש השתלמות אג"ח ממשלתי
69.41	דש השתלמות אג"ח כללי
59.54	דש השתלמות מניות
75.59	דש השתלמות חו"ל
64.32	דש השתלמות שקלי קצר

ב. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה.

מח"מ (שנים)	שם המסלול
2.10	דש - השתלמות
2.21	דש השתלמות נגה
2.06	דש השתלמות זהב
2.16	דש השתלמות אג"ח ממשלתי
2.23	דש השתלמות אג"ח כללי
2.97	דש השתלמות מניות
2.49	דש השתלמות חו"ל
1.98	דש השתלמות שקלי קצר

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2013 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה)

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	שכירים
150,740	28,580	18,915	160,405	
15,142	5,378	1,180	19,340	עצמאיים
165,882	33,958	20,095	179,745	סה"כ
29,249	--	--	17,919	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה השנה

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

דש - השתלמות

ליום 31 בדצמבר 2013

מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
5,739	429,877	0.5%-0%
57,886	5,065,176	1%-0.5%
38,144	2,332,237	1.5%-1%
6,519	236,182	2%-1.5%
108,288	8,063,472	

דש השתלמות נגה

ליום 31 בדצמבר 2013

מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
261	16,796	0.5%-0%
2,313	153,494	1%-0.5%
972	47,063	1.5%-1%
565	21,395	2%-1.5%
4,111	238,748	

דש השתלמות זהב

ליום 31 בדצמבר 2013

מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1,312	144,908	0.5%-0%
9,142	903,785	1%-0.5%
2,280	142,404	1.5%-1%
1,314	38,176	2%-1.5%
14,048	1,229,273	

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר 2013

מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
204	16,912	0.5%-0%
2,011	160,642	1%-0.5%
750	39,819	1.5%-1%
251	10,873	2%-1.5%
3,216	228,246	

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

א. שיעור דמי הניהול (המשך)

דש השתלמות אג"ח כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
2,016	31	0.5%-0%
11,139	164	1%-0.5%
3,342	69	1.5%-1%
564	43	2%-1.5%
<u>17,061</u>	<u>307</u>	

דש השתלמות מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
4,440	95	0.5%-0%
9,435	194	1%-0.5%
1,167	45	1.5%-1%
754	58	2%-1.5%
<u>15,796</u>	<u>392</u>	

דש השתלמות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2013

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
1,023	15	0.5%-0%
2,524	40	1%-0.5%
186	6	1.5%-1%
167	25	2%-1.5%
<u>3,900</u>	<u>86</u>	

דש השתלמות שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2013

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
2,193	28	0.5%-0%
4,575	50	1%-0.5%
7	1	1.5%-1%
381	5	2%-1.5%
<u>7,156</u>	<u>84</u>	

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

3 מידע אודות דמי ניהול (המשך)

ב. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית)

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2013

0.54	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
--	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
760,071	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
7,100	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. להלן פירוט אודות מדיניות ההשקעה של המסלולים:
דש השתלמות

המסלול מוגדר כמסלול כללי ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. שיעור החשיפה למניות לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 40% מנכסי המסלול, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. החברה תשקיע את נכסי המסלול בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי. שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. 2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. ההכרזה של הבנק המרכזי בארה"ב במאי 2013 על התחלת צמצום רכישות של אגרות החוב בשנה הקרובה, על רקע השיפור בכלכלת ארה"ב, הובילה לעליות ניכרות בתשואות האג"ח בארה"ב ובעולם. עליית התשואות הביאה ליציאה של משקיעים זרים מהשווקים המתעוררים, דבר שלווה בפחותים חדים במדינות אלו לצד עלייה בריבית של חלק מאותן מדינות. בסיכום שנתי נרשמה תשואה של 4.4% באפיק השקלי בריבית קבועה כאשר חלקו הארוך של האפיק עלה בכ-5.4% והשיג תשואה עודפת על האפיק הקצר שרשם עלייה של 2.2%. באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 3% כאשר האפיק הצמוד הארוך רשם עלייה של 3.2% ואילו האפיק הקצר עלה בכ-2.1%, תוך ירידה בציפיות האינפלציה לאורך העקום. האפיק הקונצרני המשיך במומנטום חיובי מאד לאור כניסה מאסיבית של הציבור באמצעות קרנות הנאמנות לאפיק זה. הדבר הביא לירידה משמעותית של אגרות החוב הקונצרניות אל מול אגרות החוב הממשלתיות המקבילות. בסיכום שנתי מדד התל בונד 60 רשם עלייה של 6.3% ומדד התל בונד שקלי עלה בכ-5.9%. עלייה אף חדה יותר רשם מדד התל בונד יתר, המכיל את אגרות החוב בדירוגים נמוכים יותר, שעלה בכ-7.7%. שנה מצוינת עברה על שווקי המניות בישראל ובמדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה. בסיכום שנתי מדד ת"א 100 רשם עלייה של 15.1%, מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%. המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלה של רכיב האג"ח מגובה הבטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות, תוך שילוב הלוואות פרטיות. בנוסף, בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר. לאורך כל השנה בוצע טיוב של התיק המנייתי והתאמתו לתנאי השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהתאם למדיניות ההשקעה.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות נגה

המסלול מוגדר כמסלול כללי ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. שיעור החשיפה למניות לא יפחת מ 40% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. 2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. ההכרזה של הבנק המרכזי בארה"ב במאי 2013 על התחלת צמצום רכישות של אגרות החוב בשנה הקרובה, על רקע השיפור בכלכלת ארה"ב, הובילה לעליות ניכרות בתשואות האג"ח בארה"ב ובעולם. עליית התשואות הביאה לציאה של משקיעים זרים מהשווקים המתעוררים, דבר שלווה בפחותים חדים במדינות אלו לצד עלייה בריבית של חלק מאותן מדינות.

בסיכום שנתי נרשמה תשואה של 4.4% באפיק השקלי בריבית קבועה כאשר חלקו הארוך של האפיק עלה בכ-5.4% והשיג תשואה עודפת על האפיק הקצר שרשם עלייה של 2.2%. באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 3% כאשר האפיק הצמוד הארוך רשם עלייה של 3.2% ואילו האפיק הקצר עלה בכ-2.1%, תוך ירידה בציפיות האינפלציה לאורך העקום.

האפיק הקונצרני המשיך במומנטום חיובי מאד לאור כניסה מאסיבית של הציבור באמצעות קרנות הנאמנות לאפיק זה. הדבר הביא לירידה משמעותית של אגרות החוב הקונצרניות אל מול אגרות החוב הממשלתיות המקבילות. בסיכום שנתי מדד התל בונד 60 רשם עלייה של 6.3% ומדד התל בונד שקלי עלה בכ-5.9%. עלייה אף חדה יותר רשם מדד התל בונד יתר, המכיל את אגרות החוב בדירוגים נמוכים יותר, שעלה בכ-7.7%.

שנה מצוינת עברה על שווקי המניות בישראל ובמדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזיים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה.

בסיכום שנתי מדד ת"א 100 רשם עלייה של 15.1%, מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלה של רכיב האג"ח מגובה הבטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות, תוך שילוב הלוואות פרטיות. בנוסף, בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר.

לאורך כל השנה בוצע טיוב של התיק המנייתי והתאמתו לתנאי השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהתאם למדיניות ההשקעה.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות זהב

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. שנה מצוינת עברה על שווקי המניות בישראל ובמדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזיים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה.

בסיכום שנתי מדד ת"א 100 רשם עלייה של 15.1%, מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%.

2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. ההכרזה של הבנק המרכזי בארה"ב במאי 2013 על התחלת צמצום רכישות של אגרות החוב בשנה הקרובה, על רקע השיפור בכלכלת ארה"ב, הובילה לעליות ניכרות בתשואות האג"ח בארה"ב ובעולם. עליית התשואות הביאה ליציאה של משקיעים זרים מהשווקים המתעוררים, דבר שלווה בפחותות חדים במדינות אלו לצד עלייה בריבית של חלק מאותן מדינות.

בסיכום שנתי נרשמה תשואה של 4.4% באפיק השקלי בריבית קבועה כאשר חלקו הארוך של האפיק עלה בכ-5.4% והשיג תשואה עודפת על האפיק הקצר שרשם עלייה של 2.2%. באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 3% כאשר האפיק הצמוד הארוך רשם עלייה של 3.2% ואילו האפיק הקצר עלה בכ-2.1%, תוך ירידה בציפיות האינפלציה לאורך העקום.

האפיק הקונצרני המשיך במומנטום חיובי מאד לאור כניסה מאסיבית של הציבור באמצעות קרנות הנאמנות לאפיק זה. הדבר הביא לירידה משמעותית של אגרות החוב הקונצרניות אל מול אגרות החוב הממשלתיות המקבילות. בסיכום שנתי מדד התל בונד 60 רשם עלייה של 6.3% ומדד התל בונד שקלי עלה בכ-5.9%. עלייה אף חדה יותר רשם מדד התל בונד יתר, המכיל את אגרות החוב בדירוגים נמוכים יותר, שעלה בכ-7.7%.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלת רכיב האג"ח מגובה בטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות תוך שילוב הלוואות פרטיות וכן בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר.

לאורך כל השנה בוצע טיוב של התיק המנייתי והתאמתו לתנאי השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהתאם למדיניות ההשקעה.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ונגזרותיו. יתרת הנכסים תושקע בפיקדונות, במזומן ובמט"ח, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. שנת 2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. ההכרזה של הבנק המרכזי בארה"ב במאי 2013 על התחלת צמצום רכישות של אגרות החוב בשנה הקרובה, על רקע השיפור בכלכלת ארה"ב, הובילה לעליות ניכרות בתשואות האג"ח בארה"ב ובעולם. עליית התשואות הביאה ליציאה של משקיעים זרים מהשווקים המתעוררים, דבר שלווה בפחותים חדים במדינות אלו לצד עלייה בריבית של חלק מאותן מדינות. בסיכום שנתי נרשמה תשואה של 4.4% באפיק השקלי בריבית קבועה כאשר חלקו הארוך של האפיק עלה בכ-5.4% והשיג תשואה עודפת על האפיק הקצר שרשם עלייה של 2.2%. באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 3% כאשר האפיק הצמוד הארוך רשם עלייה של 3.2% ואילו האפיק הקצר עלה בכ-2.1%, תוך ירידה בציפיות האינפלציה לאורך העקום. בשנת 2013 בוצעו מספר מהלכים בקופה אשר עיקרן התאמת מח"מ התיק הממשלתי השקלי, להתפתחויות בשוק. וכן בוצע המשך טיוב של התיק הממשלתי.

דש השתלמות אג"ח כללי

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 75% מנכסי המסלול בחשיפה למכשירי חוב מכל סוג, יתרת הנכסים תושקע במזומן, בפיקדונות עד 3 חודשים ובמט"ח, על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות. שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. 2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. ההכרזה של הבנק המרכזי בארה"ב במאי 2013 על התחלת צמצום רכישות של אגרות החוב בשנה הקרובה, על רקע השיפור בכלכלת ארה"ב, הובילה לעליות ניכרות בתשואות האג"ח בארה"ב ובעולם. עליית התשואות הביאה ליציאה של משקיעים זרים מהשווקים המתעוררים, דבר שלווה בפחותים חדים במדינות אלו לצד עלייה בריבית של חלק מאותן מדינות. בסיכום שנתי נרשמה תשואה של 4.4% באפיק השקלי בריבית קבועה כאשר חלקו הארוך של האפיק עלה בכ-5.4% והשיג תשואה עודפת על האפיק הקצר שרשם עלייה של 2.2%. באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 3% כאשר האפיק הצמוד הארוך רשם עלייה של 3.2% ואילו האפיק הקצר עלה בכ-2.1%, תוך ירידה בציפיות האינפלציה לאורך העקום. האפיק הקונצרני המשיך במומנטום חיובי מאד לאור כניסה מאסיבית של הציבור באמצעות קרנות הנאמנות לאפיק זה. הדבר הביא לירידה משמעותית של אגרות החוב הקונצרניות אל מול אגרות החוב הממשלתיות המקבילות. בסיכום שנתי מדד התל בונד 60 רשם עלייה של 6.3% ומדד התל בונד שקלי עלה בכ-5.9%. עלייה אף חדה יותר רשם מדד התל בונד יתר, המכיל את אגרות החוב בדירוגים נמוכים יותר, שעלה בכ-7.7%. המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים במהלך השנה בוצעה הגדלה של רכיב האג"ח מגובה הבטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות, תוך שילוב הלוואות פרטיות. בנוסף, בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות מניות

מדיניות ההשקעה בקופה הינה, לפי ההסדר התחיקתי ומוגדרת כמסלול מתמחה. לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בחשיפה למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. שנה מצוינת עברה על שווקי המניות בישראל ובמדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה. בסיכום שנתי מדד ת"א 100 רשם עלייה של 15.1%, מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%. במהלך שנת 2013 בוצע המשך טיוב של התיק המנייתי והתאמתו למדיניות ההשקעה ומצב השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם.

דש השתלמות חו"ל

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים פיננסיים ומכשירים פיננסיים הנקובים במט"ח וכן בהשקעות בחו"ל, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. שנת 2013 הייתה מצוינת לשווקי המניות במדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה. בסיכום שנתי מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% מדד EURO STOXX 50 עלה ב-17.9% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%. במהלך שנת 2013 בוצע המשך טיוב של התיק המנייתי/קונצרני והתאמתו למדיניות ההשקעה ומצב השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם.

דש השתלמות שקלי קצר

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בחשיפה בנכסים שמשך החיים הממוצע שלהם הינו עד שנה אחת לרבות פקדונות, נע"מ, קרנות כספיות, מק"מ ואג"ח ממשלתי. יתרת הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב 2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה כספי המסלול הושקעו באג"ח ממשלתי שקלי ופקדונות בנקאיים. המשך תהליך ירידת הריבית במשק וסביבת הריביות הנמוכה משפיעים במיוחד על מסלול זה.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ב. להלן טבלה המרכזת את השינויים באפיקי ההשקעה לפי מסלולים:

דש - השתלמות

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
36.69	4.17	5.70
-	0.05	0.05
36.26	4.22	5.75

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

(0.15)	46.58	46.51
9.47	11.93	13.06
13.29	17.91	20.29
(25.67)	19.36	14.39
(1.60)	95.78	94.25

סך כל הנכסים

-	100.00	100.00
---	--------	--------

זכאים ויתרות זכות

(42.42)	0.33	0.19
---------	------	------

זכויות העמיתים

0.14	99.67	99.81
------	-------	-------

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

-	100.00	100.00
---	--------	--------

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות נגה

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
(27.25)	8.11	5.90
25.00	0.04	0.05
(26.99)	8.15	5.95

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

20.30	31.77	38.22
4.53	5.52	5.77
7.20	23.19	24.86
(19.67)	31.37	25.20
2.40	91.85	94.05
-	100.00	100.00

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(50.00)	0.32	0.16
0.16	99.68	99.84
-	100.00	100.00

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות זהב

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
(56.06)	7.67	3.37
-	0.01	0.01
(55.99)	7.68	3.38
7.95	69.55	75.08
83.43	1.69	3.10
3.45	4.64	4.80
(17.03)	16.44	13.64
4.66	92.32	96.62
-	100.00	100.00
(72.97)	0.37	0.10
0.27	99.63	99.90
-	100.00	100.00

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
1.24	4.04	4.09
(0.11)	95.93	95.82
200.00	0.03	0.09
(0.05)	95.96	95.91
-	100.00	100.00
(14.29)	0.07	0.06
0.01	99.93	99.94
-	100.00	100.00

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות אג"ח כללי

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
57.82	5.05	7.97
(33.33)	0.09	0.06
56.23	5.14	8.03
27.94	58.88	75.33
-	-	1.76
(58.64)	35.98	14.88
(3.05)	94.86	91.97
-	100.00	100.00
(46.67)	0.15	0.08
0.07	99.85	99.92
-	100.00	100.00

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות מניות

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
70.44	9.98	17.01
(40.00)	0.05	0.03
69.89	10.03	17.04
8.60	9.65	10.48
(12.17)	48.46	42.56
(6.09)	31.86	29.92
(7.79)	89.97	82.96
-	100.00	100.00
(58.82)	0.17	0.07
0.10	99.83	99.93
-	100.00	100.00

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות חו"ל

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
778.63	1.17	10.28
166.67	0.03	0.08
763.33	1.20	10.36
(30.31)	73.40	51.15
580.92	1.31	8.92
22.75	24.09	29.57
(9.27)	98.80	89.64
-	100.00	100.00
(16.67)	0.06	0.05
0.01	99.94	99.95
-	100.00	100.00

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

דש השתלמות שקלי קצר

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
47.84	12.71	18.79
(6.97)	87.29	81.21
-	100.00	100.00
16.67	0.06	0.07
(0.01)	99.94	99.93
-	100.00	100.00

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

דש - השתלמות

שם מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	משקולת מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
1	מניות ⁽¹⁾ ⁽⁴⁾	35.86%	ממד ת"א 100 ממד MSCI ACWI ממד יתר 50	18.46% 6.62%
2	אג"ח ממשלתי ⁽²⁾	30.03%	ממד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 ממד אג"ח ממשלתי צמודה 2-5 ממד המק"מ	3.30% 0.99%
3	אג"ח קונצרני ⁽⁵⁾	27.56%	ממד תל בונד 60 BARCLAYS GLOBAL AGGREGATED BOND INDEX UN-HEDGED	5.15% 1.42%
4	מזומן ⁽³⁾	5.41%	ריבית פח"ק	0.80% 0.04%
5	אחר	1.14%	אחר	10.66% 0.12%
סה"כ		100.00%		9.19%
				10.66%
				1.47%

הערות

- (1) ממד ת"א 100 תשואה 15.12% ב 2013.
 ממד msci world תשואה 20.25% ב 2013 (במונחים שקליים).
 (2) ממד ממשלתי שקלי 2-5 תשואה 4.54% ב-2013
 ממד ממשלתי צמוד 2-5 תשואה 2.87% ב-2013
 (3) לפי נתוני בנק ישראל לשנת 2013
 (4) אפיק מניות כולל בתוכו אחזקה ישירה במניות, מוצרים העוקבים אחר מדדי מניות, קרנות נאמנות מניות ונגדרים על מניות ומדדי מניות.
 (5) אפיק קונצרני כולל בתוכו אחזקה ישירה בחוב קונצרני, קרנות נאמנות המשקיעות בחוב קונצרני, מוצרים מובנים ומוצרים העוקבים אחר מדדי חוב קונצרני.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

דש השתלמות נגה

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	משקולת מדד ייחוס	שם מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה	
8.79%	18.46%	50.00%	מדד ת"א 100	47.64%	(1) (4) מניות	1
		45.00%	מדד MSCI ACWI			
		5.00%	מדד יתר 50			
0.62%	3.30%	40.00%	מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5	18.66%	(2) אג"ח ממשלתי	2
		40.00%	מדד אג"ח ממשלתי צמודה 2-5			
		20.00%	מדד המק"מ			
1.41%	5.15%	80.00%	מדד תל בונד 60	27.40%	(5) אג"ח קונצרני	3
		20.00%	BARCLAYS GLOBAL AGGREGATED BOND INDEX UN-HEDGED			
0.04%	0.80%	100.00%	ריבית פח"ק	5.28%	(3) מזומן	4
0.13%	12.46%	100.00%	אחר	1.02%	אחר	5
10.99%	100.00%					סה"כ
12.46%	תשואת המסלול:					
1.47%	הפרש					

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס

דש השתלמות זהב

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	משקולת מדד ייחוס	שם מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה	
1.64%	18.46%	50.00%	מדד ת"א 100	8.90%	(1) (4)	1 מניות
		45.00%	מדד MSCI ACWI			
		5.00%	מדד יתר 50			
2.04%	3.30%	40.00%	מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5	61.69%	(2)	2 אג"ח ממשלתי
		40.00%	מדד אג"ח ממשלתי צמודה 2-5			
		20.00%	מדד המק"מ			
1.27%	5.15%	80.00%	מדד תל בונד 60	24.65%	(5)	3 אג"ח קונצרני
		20.00%	GLOBAL AGGREGATED BOND INDEX UN-HEDGED			
0.03%	0.80%	100.00%	ריבית פח"ק	4.35%	(3)	4 מזומן
0.02%	4.90%	100.00%	אחר	0.41%		5 אחר
5.00%				100.00%		סה"כ
4.90%						תשואת המסלול:
-0.10%						הפרש

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
3.21%	<p>מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 - 40.00%</p> <p>מדד אג"ח ממשלתי צמודה 2-5 - 40.00%</p> <p>מדד המק"מ - 10.00%</p> <p>ריבית פח"ק - 10.00%</p>	חשיפה של 75% לפחות מנכסי המסלול לאגרות חוב ממשלתיות.
2.89%		תשואת המסלול
-0.32%		הפרש

דש השתלמות אג"ח כללי

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
4.60%	<p>מדד תל בונד 60 - 70.00%</p> <p>BARCLAYS GLOBAL AGGREGATED BOND INDEX UN-HEDGED - 20.00%</p> <p>ריבית פח"ק - 10.00%</p>	חשיפה של 75% לפחות מנכסי המסלול למכשירי חוב מכל סוג.
3.58%		תשואת המסלול
-1.02%		הפרש

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס

דש השתלמות מניות

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
16.51%	50.00% - מדד ת"א 100 5.00% - מדד יתר 50 35.00% - מדד MSCI ACWI 10.00% - ריבית פח"ק	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות.
21.09%		תשואת המסלול
4.58%		הפרש

דש השתלמות חו"ל

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
6.37%	30.00% - מדד MSCI ACWI 60.00% - BARCLAYS GLOBAL AGGREGATED BOND INDEX UN-HEDGED 10.00% - ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל - חודשי	חשיפה של 75% לפחות מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים הנקובים במטבע חוץ וכן בהשקעות בחו"ל לרבות: מניות, ניירות ערך מכל סוג, פיקדונות במט"ח מכל סוג, תעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, יחידות בקרן להשקעות משותפות בנאמנות, הלוואות, מכשירים עתידיים ופיננסיים מכל סוג, קרנות השקעה כהגדרתן בהסדר התחיקתי, מטבעות חוץ וכל נכס אחר או כל השקעה אחרת בחו"ל שתחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. יתרת הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי
-0.41%		תשואת המסלול
-6.78%		הפרש

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס

דש השתלמות שקלי קצר

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
1.47%	מדד המק"מ - 75.00%	חשיפה של 75% לפחות מנכסי המסלול בנכסים שמשך החיים הממוצע שלהם הינו עד שנה אחת לרבות, פקדונות, נע"מ, קרנות כספיות, מק"מ ואג"ח ממשלתי. יתרת הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.
	ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל - חודשי - 25.00%	
1.54%		תשואת המסלול
0.07%		הפרש

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

הקופה מנהלת תיק השקעות פיננסי כנגד הפקדות העמיתים והיתרות הצבורות. מדיניות ההשקעה מושתתת על חתירה להשגת תשואה אופטימלית תוך מזעור הסיכונים הפיננסיים הכרוכים בניהול התיק.

5. להלן סקירה תמציתית של סיכוני שוק והאופן בו מתמודדת הנהלת הקופה עימם:

א. לפירוט מדיניות ניהול הסיכונים ראה סעיף 27 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות

ליום 31 בדצמבר 2013						
באחוזים	באלפי ש"ח					
יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים	נכסים נזילים	סה"כ נכסים	מח"מ של עד שנה	מח"מ מעל שנה	אחרים	שם מסלול דש - השתלמות
133.08%	6,870,026	8,086,292	41,200	1,014,997	160,069	דש - השתלמות
218.79%	222,743	239,882	1,048	12,787	3,304	דש השתלמות נגה
138.57%	1,187,908	1,232,585	1,356	36,899	6,422	דש השתלמות זהב
150.91%	228,488	228,684	--	196	--	דש השתלמות אג"ח ממשלתי
141.40%	16,751	17,080	3	298	28	דש השתלמות אג"ח כללי
167.54%	15,775	15,825	--	--	50	דש השתלמות מניות
132.26%	3,899	3,902	--	--	3	דש השתלמות חו"ל
155.58%	7,163	7,163	--	--	--	דש השתלמות שקלי קצר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

ג. סיכוני שוק

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2013				
ס"ה	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
				דש - השתלמות
8,086,292	1,746,628	2,197,984	4,141,680	סך נכסי המסלול
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
265,323	(335,922)	--	601,245	
				דש השתלמות נגה
239,882	63,463	48,025	128,394	סך נכסי המסלול
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
764	(20,386)	--	21,150	
				דש השתלמות זהב
1,232,585	186,373	371,198	675,014	סך נכסי המסלול
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(1,262)	(34,379)	--	33,117	
				דש השתלמות אג"ח ממשלתי
228,684	3	96,053	132,628	סך נכסי המסלול
				דש השתלמות אג"ח כללי
17,080	2,884	5,817	8,379	סך נכסי המסלול
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(1,213)	(1,213)	--	--	

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכול
10,204	--	5,621	15,825
2,095	--	(2,444)	(349)
280	--	3,622	3,902
149	--	--	149
7,163	--	--	7,163

דש השתלמות מניות
סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

דש השתלמות חו"ל
סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

דש השתלמות שקלי קצר
סך נכסי המסלול

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה לשנת 2013

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		שיעור שינוי תשואת תיקן ההשקעות
-1%	+1%	
אחוזים		
2.62	(2.38)	דש - השתלמות
1.89	(1.73)	דש השתלמות נגה
3.74	(3.39)	דש השתלמות זהב
4.36	(3.95)	דש השתלמות אג"ח ממשלתי
3.68	(3.36)	דש השתלמות אג"ח כללי
0.07	(0.06)	דש השתלמות מניות
0.52	(0.49)	דש השתלמות חו"ל
0.47	(0.46)	דש השתלמות שקלי קצר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני שוק (המשך)

3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

דש - השתלמות

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר אלפי ש"ח	בחוו"ל	סך הכל	סה"כ %
בנקים	4,317	262,408	--	19,363	286,088	17.43%
ביטוח	--	44,109	--	12,527	56,636	3.45%
מסחר ושרותים	35,445	65,516	21,086	72,183	194,230	11.84%
נדל"ן ובינוי	41,475	197,334	--	63,475	302,284	18.43%
תעשיה	59,890	181,384	73	4,734	246,081	14.99%
ביומד	--	20,264	--	93,209	113,473	6.91%
טכנולוגיה	18,367	73,745	--	53,371	145,483	8.87%
השקעה ואחזקות	26,704	113,857	--	23,081	163,642	9.97%
נפט וגז	5,084	102,258	--	25,830	133,172	8.11%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	191,282	1,060,875	21,159	367,773	1,641,089	100.00%

דש השתלמות נגה

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר אלפי ש"ח	בחוו"ל	סך הכל	סה"כ %
בנקים	169	9,889	--	778	10,836	18.17%
ביטוח	--	1,729	--	450	2,179	3.65%
מסחר ושרותים	681	3,175	17	2,828	6,701	11.24%
נדל"ן ובינוי	1,345	7,371	--	2,418	11,134	18.68%
תעשיה	1,280	6,793	1	187	8,261	13.85%
ביומד	190	812	--	3,446	4,448	7.46%
טכנולוגיה	365	2,810	--	1,618	4,793	8.04%
השקעה ואחזקות	731	4,403	--	871	6,005	10.07%
נפט וגז	182	4,061	--	1,029	5,272	8.84%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	4,943	41,043	18	13,625	59,629	100.00%

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני שוק (המשך)

3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

דש השתלמות זהב

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	סה"כ %
בנקים	180	10,756	--	817	11,753	19.88%
ביטוח	--	1,379	--	418	1,797	3.04%
מסחר ושרותים	160	3,502	--	2,842	6,504	11.00%
נדל"ן ובינוי	808	7,855	--	1,916	10,579	17.89%
תעשיה	510	7,228	--	196	7,934	13.42%
ביומד	--	729	--	3,654	4,383	7.41%
טכנולוגיה	351	3,023	--	1,677	5,051	8.54%
השקעה ואחזקות	60	4,526	--	1,176	5,762	9.75%
נפט וגז	58	4,212	--	1,090	5,360	9.07%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	2,127	43,210	--	13,786	59,123	100.00%

דש השתלמות מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	סה"כ %
בנקים	14	1,039	--	51	1,104	16.39%
ביטוח	--	244	--	--	244	3.62%
מסחר ושרותים	18	400	--	517	935	13.88%
נדל"ן ובינוי	24	796	--	197	1,017	15.11%
תעשיה	93	935	--	159	1,187	17.62%
ביומד	24	78	--	211	313	4.65%
טכנולוגיה	23	349	--	144	516	7.66%
השקעה ואחזקות	7	545	--	202	754	11.20%
נפט וגז	--	508	--	157	665	9.87%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	203	4,894	--	1,638	6,735	100.00%

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני שוק (המשך)
3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

דש השתלמות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	ת"א 100	נסחרות במדד	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	סה"כ %
מסחר ושרותים	--	--	--	--	100	100	28.74%
נדל"ן ובינוי	--	--	--	--	10	10	2.87%
תעשיה	--	--	--	--	26	26	7.47%
ביומד	--	--	--	--	79	79	22.70%
טכנולוגיה	--	--	--	--	40	40	11.49%
השקעה ואחזקות	--	--	--	--	73	73	20.98%
נפט וגז	--	--	--	--	20	20	5.75%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	--	--	--	--	348	348	100.00%

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

ד. סיכוני אשראי

דש - השתלמות

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינס	סחירים
	סחירים	אלפי ש"ח
4,655,041	1,056,198	3,598,843
162,406	--	162,406
4,817,447	1,056,198	3,761,249

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
3,022,007
275,206
203,023
88,035
10,572
3,598,843

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

498,016
248,530
33,991
8,503
80,887
186,271
1,056,198

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

4,655,041
53,173

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני אשראי (המשך)

דש - השתלמות

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
156,457
514
5,435
162,406

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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 ושיעורי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג:
1.62	AA מעלה
2.65	A
2.64	BBB
26.56	נמוך מ-BBB
3.03	לא מדורג

4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013	ענף משק
סה"כ	
אלפי ש"ח	
%	
65.98%	אגרות חוב ממשלתיות
4.72%	בנקים
0.20%	ביטוח
9.73%	מסחר ושירותים
11.15%	נדל"ן ובינוי
0.45%	תעשייה
0.64%	טכנולוגיה
4.15%	השקעה ואחזקות
1.30%	נפט וגז
1.68%	אחר
100.00%	סך הכל
3,178,464	
227,203	
9,736	
468,602	
537,124	
21,802	
30,783	
200,012	
62,834	
80,887	
4,817,447	

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכומי אשראי (המשך)

דש השתלמות נגה

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
102,358	13,834	88,524	בארץ
3,169	--	3,169	בחו"ל
105,527	13,834	91,693	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
64,353	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
15,229	AA ומעלה
7,322	BBB עד A
1,529	נמוך מ-BBB
91	לא מדורג
88,524	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
6,620	AA ומעלה
2,053	BBB עד A
88	נמוך מ-BBB
99	לא מדורג
33	הלוואות לעמיתים
4,941	הלוואות לאחרים
13,834	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
102,358	סך הכל נכסי חוב בארץ
895	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני אשראי (המשך)
דש השתלמות נגה

ליום 31 בדצמבר 2013
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
2,462
707
3,169

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. 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 שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013
באחוזים
2.18
2.79
2.81
17.79
3.99

נכסי חוב שאינם סחירים
לפי דירוג:
AA מעלה
A
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג

4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013		סכום אלפי ש"ח
סה"כ %		
63.32%		66,815
12.66%		13,359
0.16%		174
8.79%		9,273
7.36%		7,775
0.80%		846
0.30%		317
5.60%		5,909
0.78%		820
0.23%		239
100.00%		105,527

ענף משק
אגרות חוב ממשלתיות
בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
טכנולוגיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
סך הכל

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני אשראי (המשך)

דש השתלמות זהב

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים	אלפי ש"ח	
933,422	38,255	895,167	בארץ
30,315	--	30,315	בחו"ל
963,737	38,255	925,482	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
774,273	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
78,084	AA ומעלה
38,229	BBB עד A
4,343	נמוך מ-BBB
238	לא מדורג
895,167	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
9,809	AA ומעלה
8,127	BBB עד A
1,226	נמוך מ-BBB
130	לא מדורג
413	הלוואות לעמיתים
18,550	הלוואות לאחרים
38,255	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
933,422	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,086	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכומי אשראי (המשך)
דש השתלמות זהב

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
20,303
10,012
30,315

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.50	AA מעלה
2.75	A
3.53	BBB
3.88	לא מדורג

4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013	ענף משק
סה"כ %	אלפי ש"ח
82.45%	794,576
6.77%	65,228
0.09%	906
4.02%	38,764
2.54%	24,525
0.61%	5,835
0.18%	1,767
2.91%	28,010
0.37%	3,523
0.06%	603
100.00%	963,737

אגרות חוב ממשלתיות
בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
טכנולוגיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
סך הכל

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכומי אשראי (המשך)

דש השתלמות אג"ח ממשלתי
1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			בארץ
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים	אלפי ש"ח	
219,326	196	219,130	

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013		נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי	אלפי ש"ח	
	219,130	נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
		הלוואות לעמיתים
	196	
	219,326	סך הכל נכסי חוב בארץ

3. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג:
2.17	לא מדורג

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני אשראי (המשך)

4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינס סחירים
דש השתלמות אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
סכום	סה"כ	
אלפי ש"ח	%	
219,130	99.91%	אגרות חוב ממשלתיות
196	0.09%	אחר
219,326	100.00%	סך הכל

דש השתלמות אג"ח כללי
1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			
שאינס			
סחירים	סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
12,701	301	13,002	בארץ
165	--	165	בחו"ל
12,866	301	13,167	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013		נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי	אלפי ש"ח	
9,491		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,249		AA ומעלה
924		BBB עד A
29		נמוך מ-BBB
8		לא מדורג
12,701		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינס סחירים בארץ
139		BBB עד A
3		נמוך מ-BBB
72		הלוואות לעמיתים
87		הלוואות לאחרים
301		סך הכל נכסי חוב שאינס סחירים בארץ
13,002		סך הכל נכסי חוב בארץ

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכון אשראי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
113
52
165

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג :

ליום 31 בדצמבר 2013 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג : AA מעלה A לא מדורג
2.91	
2.14	
1.99	

4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013	ענף משק
סכום אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות
סה"כ %	בנקים
72.94%	ביטוח
14.21%	מסחר ושירותים
0.02%	נדל"ן ובינוי
4.91%	תעשייה
2.61%	טכנולוגיה
1.61%	השקעה ואחזקות
0.08%	נפט וגז
2.42%	אחר
0.66%	סך הכל
0.54%	
100.00%	
13,167	

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכומי אשראי (המשך)

דש השתלמות מניות

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
896	--	896
763	--	763
1,659	--	1,659

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
896
896

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
763
763

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח
100.00%	1,659

ענף משק
אגרות חוב ממשלתיות

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני אשראי (המשך)

דש השתלמות חו"ל
1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013

סחירים
אלפי ש"ח
1,996
1,996

בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
1,885
73
38
1,996

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח
94.44%	1,885
1.85%	37
3.71%	74
100.00%	1,996

ענף משק
אגרות חוב ממשלתיות
טכנולוגיה
נפט וגז
סך הכל

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

סיכוני אשראי (המשך)

דש השתלמות שקלי קצר

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			בארץ
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
5,817	--	5,817	

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
<u>דירוג מקומי</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>5,817</u>		
		<u>נכסי חוב בארץ</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות

3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
סכום		
אלפי ש"ח		
מסה"כ		
100.00%	5,817	אגרות חוב ממשלתיות

5. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

סיכון תפעולי עלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים שהם תוצר של טעויות אנוש, מעילות והונאות, כשלים במערכות המיכוניות או אירועים חיצוניים. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו חבות כספית או אחרת. החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמית הקופות, מצד שלישי וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הנהלת החברה נוקטת בכל האמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ככל שאפשר כגון ניהול כספי הקופה בחשבונות נפרדים, מערך ביקורת פנים, בקורות שוטפות, הפרדת סמכויות, אבטחת מידע, הסתייעות וייעוץ משפטי וביטוח אחריות מקצועית.

6. אין נושאים מיוחדים שרו"ח הפנה את תשומת ליבו בחוות הדעת.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

בקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי:

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי בשיתוף עם המנכ"ל ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של הקרן בגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדו"ח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה הזו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדו"ח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספים:

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

3. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של דש קרן השתלמות (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012. 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.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של: "ה- COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2013 הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

24 במרס, 2014

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

רונן טוב
יו"ר הדירקטוריון

יצחק אסטרייכר
מנהל כללי

אירינה ליטוין
מנהלת כספים
קופות גמל

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, יצחק אסטרייכר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של דש קרן השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
(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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות.

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

24 למרס 2014

יצחק אסטרייכר
מנהל כללי

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, אירינה ליטוין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של דש קרן השתלמות (להלן: "קרו ההשתלמות") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
(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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 למרס, 2014

אירינה ליטוין
מנהלת כספים קופות גמל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח רואה החשבון המבקר לחברי
דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "דש קרן השתלמות" קופת גמל (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של [שם החברה המנהלת] (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה 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, אשר אומצו 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 הקופה. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר:

- (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשות) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה 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 הקופה, 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2012 ו 2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו מיום 24 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דויטש את קרמר
רואי חשבון

תל-אביב, 24 במרס 2014
כ"ב אדר ב' תשע"ד

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
(לשעבר: דש ניהול קופות גמל בע"מ)

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2013

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2013

<u>דף</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
50	דוח רואה חשבון המבקרים
51 - 59	דוחות על המצב הכספי
60 - 68	דוחות הכנסות והוצאות
69 - 77	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
78 - 110	באורים לדוחות הכספיים

- 50 -

J. kremer - C.P.A. (Isr.)
B. kremer - C.P.A. (Isr.)

י. קרמר - רואה חשבון
ב. קרמר - רואה חשבון

דוח רואי חשבון המבקרים לחברי

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של **דש קרן השתלמות** (להלן - הקופה) בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידיגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם להנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

דו"ט ש את קרמר
רואי חשבון

תל-אביב, 24 במרס 2014
כ"ב אדר ב' תשע"ד

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013 אלפי ש"ח		
459,177	530,578		רכוש שוטף
3,929	4,328	3	מזומנים ושווי מזומנים
463,106	534,906		חייבים ויתרות חובה
.....		
4,951,839	5,019,892	4	השקעות פיננסיות
988,921	1,108,784	5	נכסי חוב סחירים
1,548,543	1,766,924	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,828,064	1,400,907	7	מניות
9,317,367	9,296,507		השקעות אחרות
.....		סך כל השקעות פיננסיות
9,780,473	9,831,413		סך כל הנכסים
31,556	16,743	8	זכאים ויתרות זכות
9,748,917	9,814,670		זכויות העמיתים
9,780,473	9,831,413		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
.....		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אירינה ליטוין	יצחק אסטרייכר	רון טוב	24 במרס, 2014
מנהלת כספים	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות
קופות גמל			הכספיים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
334,611	459,725
3,714	4,087
338,325	463,812
.....
3,732,836	3,761,249
956,085	1,056,198
1,435,248	1,641,089
1,551,602	1,163,944
7,675,771	7,622,480
.....
8,014,096	8,086,292
=====	=====
26,185	14,972
7,987,911	8,071,320
8,014,096	8,086,292
=====	=====

דש - השתלמות

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר		דש השתלמות נגה
2012	2013	
אלפי ש"ח		
18,852	14,172	<u>רכוש שוטף</u>
87	112	מזומנים ושווי מזומנים
18,939	14,284	חייבים ויתרות חובה
73,792	91,693	<u>השקעות פיננסיות</u>
12,824	13,834	נכסי חוב סחירים
53,862	59,629	נכסי חוב שאינם סחירים
72,855	60,442	מניות
213,333	225,598	השקעות אחרות
232,272	239,882	<u>סך כל השקעות פיננסיות</u>
748	395	<u>סך כל הנכסים</u>
231,524	239,487	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
232,272	239,882	<u>זכויות העמיתים</u>
		<u>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
90,340	41,524
107	111
90,447	41,635
.....	
818,553	925,482
19,906	38,255
54,554	59,123
193,432	168,090
1,086,445	1,190,950
.....	
1,176,892	1,232,585
=====	
4,360	1,198
1,172,532	1,231,387
1,176,892	1,232,585
=====	

דש השתלמות זהב

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
12,925	9,358
307,508	219,130
106	196
307,614	219,326
320,539	228,684
216	147
320,323	228,537
320,539	228,684

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
751	1,361
14	10
765	1,371
.....	
8,759	12,866
--	301
5,352	2,542
14,111	15,709
.....	
14,876	17,080
=====	
23	13
14,853	17,067
14,876	17,080
=====	

דש השתלמות אג"ח כללי

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
986	2,691
5	5
991	2,696
.....
953	1,659
4,788	6,735
3,148	4,735
8,889	13,129
.....
9,880	15,825
=====	=====
17	11
9,863	15,814
9,880	15,825
=====	=====

דש השתלמות מניות

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
 מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
81	401
2	3
83	404
.....
5,103	1,996
91	348
1,675	1,154
6,869	3,498
.....
6,952	3,902
=====	=====
4	2
6,948	3,900
6,952	3,902
=====	=====

דש השתלמות חו"ל

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
 מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
631	1,346
4,335	5,817
4,966	7,163
3	5
4,963	7,158
4,966	7,163

דש השתלמות שקלי קצר

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
11,734	(16,089)	23,522		ממזומנים ושווי מזומנים
				<u>מהשקעות :</u>
93,395	342,717	228,234		מנכסי חוב סחירים
(11,683)	180,393	70,157		מנכסי חוב שאינם סחירים
(318,510)	90,571	335,839		ממניות
(41,672)	307,162	268,862		מהשקעות אחרות
(278,470)	920,843	903,092		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(266,736)	904,754	926,614		<u>סך כל ההכנסות (הפסדים)</u>
				<u>הוצאות</u>
51,347	88,627	85,698	10	דמי ניהול
3,937	14,353	14,942	11	עמלות ניהול השקעות
2,190	5,537	2,225	13	מסים
57,474	108,517	102,865		<u>סך כל ההוצאות</u>
(324,210)	796,237	823,749		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דש - השתלמות
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
11,734	(16,588)	21,886	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות :
93,395	280,811	177,950	מנכסי חוב סחירים
(11,683)	175,593	66,430	מנכסי חוב שאינם סחירים
(318,510)	86,662	312,126	ממניות
(41,672)	285,215	247,588	מהשקעות אחרות
(278,470)	828,281	804,094	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(266,736)	811,693	825,980	<u>סך כל ההכנסות (הפסדים)</u>
			<u>הוצאות</u>
51,347	76,828	71,190	דמי ניהול
3,937	12,472	12,987	עמלות ניהול השקעות
2,190	5,168	2,011	מסים
57,474	94,468	86,188	<u>סך כל ההוצאות</u>
(324,210)	717,225	739,792	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דש השתלמות נגה
2011	2012	2013	
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
--	(562)	2,176	ממזומנים ושווי מזומנים
.....	
--	5,562	3,501	מהשקעות:
--	1,935	1,101	מנכסי חוב סחירים
--	2,534	11,780	מנכסי חוב שאינם סחירים
--	11,533	9,293	ממניות
--	21,564	25,675	מהשקעות אחרות
.....	סך כל ההכנסות מהשקעות
--	21,002	27,851	
.....	סך כל ההכנסות
הוצאות			
--	2,228	2,116	דמי ניהול
--	434	446	עמלות ניהול השקעות
--	232	100	מסים
--	2,894	2,662	סך כל ההוצאות
.....	
--	18,108	25,189	עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח
=====	=====	=====	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

דש השתלמות זהב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012	2013
	אלפי ש"ח	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

--	407	(977)
----	-----	-------

מהשקעות :

מנכסי חוב סחירים

--	44,524	38,767
----	--------	--------

מנכסי חוב שאינם סחירים

--	2,863	2,601
----	-------	-------

ממניות

--	1,243	10,569
----	-------	--------

מהשקעות אחרות

--	9,884	10,951
----	-------	--------

סך כל ההכנסות מהשקעות

--	58,514	62,888
----	--------	--------

סך כל ההכנסות

--	58,921	61,911
----	--------	--------

הוצאות

דמי ניהול

--	6,773	9,855
----	-------	-------

עמלות ניהול השקעות

--	1,152	1,335
----	-------	-------

מסים

--	126	94
----	-----	----

סך כל ההוצאות

--	8,051	11,284
----	-------	--------

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

--	50,870	50,627
----	--------	--------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
--	625	58
-----	-----	-----
--	11,762	7,644
--	2	5
-----	-----	-----
--	11,764	7,649
-----	-----	-----
--	12,389	7,707
-----	-----	-----
--	2,646	2,218
--	238	102
-----	-----	-----
--	2,884	2,320
-----	-----	-----
--	9,505	5,387
=====	=====	=====

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות :

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
	אלפי ש"ח	
--	19	189
.....
--	328	525
--	--	20
--	(6)	--
--	293	(108)
.....
--	615	437
.....
--	634	626
.....
--	77	141
--	26	22
--	4	1
.....
--	107	164
.....
--	527	462
=====	=====	=====

דש השתלמות אג"ח כללי

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דש השתלמות מניות
2011	2012	2013	
	אלפי ש"ח		
הכנסות			
--	13	190	ממזומנים ושווי מזומנים
---	---	---	
--	14	13	מהשקעות :
--	136	1,338	מנכסי חוב סחירים
--	203	911	ממניות
--	353	2,262	מהשקעות אחרות
---	---	---	סך כל ההכנסות מהשקעות
--	366	2,452	
---	---	---	
סך כל ההכנסות			
הוצאות			
--	42	93	דמי ניהול
--	22	29	עמלות ניהול השקעות
--	5	14	מסים
--	69	136	סך כל ההוצאות
---	---	---	
--	297	2,316	עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח
---	---	---	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

דש השתלמות חו"ל

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל (הפסדים) מהשקעות

סך כל (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
	אלפי ש"ח	
--	(3)	(2)
.....
--	(327)	(264)
--	2	26
--	34	227
--	(291)	(11)
.....
--	(294)	(13)
.....
--	17	36
--	8	18
--	2	5
--	27	59
.....
--	(321)	(72)
=====	=====	=====

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
	אלפי ש"ח	
--	--	2
--	43	98
--	43	100
--	16	49
--	1	3
--	17	52
--	26	48

דש השתלמות שקלי קצר

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
5,209,218	4,927,713	9,748,917	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
702,402	1,333,729	1,234,412	תקבולים מדמי גמולים
(495,620)	(970,559)	(877,412)	תשלומים לעמיתים
			<u>העברות צבירה לקופה</u>
2	--	--	העברות מקרנות פנסיה חדשות
265,030	1,480,202	279,154	העברות מקופות גמל
--	559,013	223,341	העברות בין מסלולים
			<u>העברות צבירה מקופה</u>
--	(28)	--	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(429,109)	(1,037,398)	(1,394,150)	העברות לקופות גמל
--	(559,013)	(223,341)	העברות בין מסלולים
(164,077)	442,776	(1,114,996)	<u>העברות צבירה, נטו</u>
--	3,219,021	--	קבלת נכסים נטו אל הקופה עקב מיזוג
(324,210)	796,237	823,749	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,927,713	9,748,917	9,814,670	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

דש - השתלמות			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2012	2013
	אלפי ש"ח		
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	5,209,218	4,927,713	7,987,911
תקבולים מדמי גמולים	702,402	1,153,299	1,022,561
תשלומים לעמיתים	(495,620)	(823,878)	(701,052)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקרנות פנסיה חדשות	2	--	--
העברות מקופות גמל	265,030	167,033	162,462
העברות בין מסלולים	--	17,831	51,771
העברות צבירה מקופה			
העברות לקרנות פנסיה חדשות	--	(28)	--
העברות לקופות גמל	(429,109)	(897,019)	(1,048,079)
העברות בין מסלולים	--	(493,286)	(144,046)
העברות צבירה, נטו	(164,077)	(1,205,469)	(977,892)
קבלת נכסים נטו אל הקופה עקב מיזוג	--	3,219,021	--
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(324,210)	717,225	739,792
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	4,927,713	7,987,911	8,071,320

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

דש השתלמות נגה			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
			2011	2012	2013
			אלפי ש"ח		
<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>			--	--	231,524
תקבולים מדמי גמולים			--	46,420	37,597
תשלומים לעמיתים			--	(19,310)	(16,337)
<u>העברות צבירה לקופה</u>					
העברות מקופות גמל			--	226,282	3,836
העברות בין מסלולים			--	8,300	12,689
<u>העברות צבירה מקופה</u>					
העברות לקופות גמל			--	(29,565)	(48,899)
העברות בין מסלולים			--	(18,711)	(6,112)
<u>העברות צבירה, נטו</u>			--	186,306	(38,486)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות			--	18,108	25,189
<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>			--	231,524	239,487

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

דש השתלמות זהב			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
			2011	2012	2013
			אלפי ש"ח		
<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>			--	--	1,172,532
תקבולים מדמי גמולים			--	96,669	140,445
תשלומים לעמיתים			--	(73,304)	(114,984)
<u>העברות צבירה לקופה</u>					
העברות מקופות גמל			--	762,998	101,000
העברות בין מסלולים			--	414,534	131,244
<u>העברות צבירה מקופה</u>					
העברות לקופות גמל			--	(61,163)	(211,531)
העברות בין מסלולים			--	(18,072)	(37,946)
<u>העברות צבירה, נטו</u>			--	1,098,297	(17,233)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות			--	50,870	50,627
<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>			--	1,172,532	1,231,387

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דש השתלמות אג"ח ממשלתי
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
--	--	320,323	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
--	34,655	27,945	תקבולים מדמי גמולים
--	(51,772)	(38,727)	תשלומים לעמיתים
--	312,935	6,496	<u>העברות צבירה לקופה</u>
--	89,804	14,359	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
--	(48,574)	(78,599)	<u>העברות צבירה מקופה</u>
--	(26,230)	(28,647)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
--	327,935	(86,391)	<u>העברות צבירה, נטו</u>
--	9,505	5,387	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
--	320,323	228,537	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

דש השתלמות אג"ח כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
--	--	14,853
--	1,050	2,250
--	(1,266)	(2,100)
--	3,788	1,874
--	11,820	4,301
--	(642)	(3,241)
--	(424)	(1,332)
--	14,542	1,602
--	527	462
--	14,853	17,067

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

דש השתלמות מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
--	--	9,863
--	1,206	2,258
--	(215)	(1,100)
--	3,799	1,897
--	5,842	3,976
--	(435)	(1,647)
--	(631)	(1,749)
--	8,575	2,477
--	297	2,316
--	9,863	15,814

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

דש השתלמות חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
--	--	6,948
--	200	366
--	(121)	(27)
--	1,599	475
--	6,195	327
--	--	(1,331)
--	(604)	(2,786)
--	7,190	(3,315)
--	(321)	(72)
--	6,948	3,900

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף (הפסדים) על הוצאות לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דש השתלמות שקלי קצר
2011	2012	2013	
	אלפי ש"ח		
--	--	4,963	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
--	230	990	תקבולים מדמי גמולים
--	(693)	(3,085)	תשלומים לעמיתים
			<u>העברות צבירה לקופה</u>
--	1,768	1,114	העברות מקופות גמל
--	4,687	4,674	העברות בין מסלולים
			<u>העברות צבירה מקופה</u>
--	--	(823)	העברות לקופות גמל
--	(1,055)	(723)	העברות בין מסלולים
--	5,400	4,242	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
--	26	48	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
--	4,963	7,158	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

1. קופת דש קרן השתלמות הינה קופת גמל, שבמסגרתה מסלולי השקעה כדלקמן:

מספר המסלול	שם המסלול	מועד הקמת הקופה
554	דש - השתלמות	08/1995
643	דש השתלמות נגה	06/1999
1353	דש השתלמות זהב	08/2008
1387	דש השתלמות אג"ח ממשלתי	10/2008
2032	דש השתלמות אג"ח כללי	12/2011
2033	דש השתלמות מניות	12/2011
2055	דש השתלמות חו"ל	03/2012
2054	דש השתלמות שקלי קצר	03/2012

2. הקופה אושרה ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בתוקף סמכותו לפי סעיף 13(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005. תוקף האישור עד 31.12.14.

3. הקופה מנוהלת ע"י מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.

בהקשר זה יצוין, כי הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות ערוכים ליום האחרון של השנה. יחד עם זאת, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בגין שנת 2011 הינה התשואה שחושבה עד ליום 29 בדצמבר 2011, שהינו יום העסקים האחרון של שנת 2011. בנוסף יצוין, כי הפקדות לקרן שבוצעו ביום 30 בדצמבר 2011 נכללו במסגרת הדיווחים השנתיים לעמיתים וכן במסגרת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2011.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קרן ההשתלמות) התשס"ה-2005 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 9-17-2012 ובתקנות מס הכנסה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים לתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות (במסלולים שאינם מבטיחי תשואה) או שמידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בבאור 5.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

• השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

• מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות ומתבססות על הדוחות הכספיים של הקרנות.

• נכסי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים במסלולים שאינם מבטיחי תשואה - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, או לפי המלצת ועדת אשראי ואישור של ועדת השקעות.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

מכשירי חוב שאינם סחירים במסלולים מבטיחי תשואה - לפי עלות מתואמת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

ה. שערי החליפין וההצמדה

א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שערי החליפין וההצמדה (המשך)

ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	2011	2012	2013	
%			נקודות			
2.55	1.44	1.91	104.0	105.5	107.5	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)
7.30	(2.28)	(7.02)	3.82	3.73	3.47	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2010 - 100 ש"ח.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
2,198	2,298
1,731	2,030
<u>3,929</u>	<u>4,328</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
1,991	2,070
1,723	2,017
<u>3,714</u>	<u>4,087</u>

דש - השתלמות

ריבית ודיבידנד לקבל
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
79	99
8	13
<u>87</u>	<u>112</u>

דש השתלמות נגה

ריבית ודיבידנד לקבל
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
107	111

דש השתלמות זהב

ריבית ודיבידנד לקבל

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
14	10

דש השתלמות אג"ח כללי

ריבית ודיבידנד לקבל

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
5	5

דש השתלמות מניות

ריבית ודיבידנד לקבל

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
2	3

דש השתלמות חו"ל

ריבית ודיבידנד לקבל

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
3,958,278	4,277,950
986,871	737,242
6,690	4,700
993,561	741,942
4,951,839	5,019,892

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
2,893,834	3,178,464
832,520	578,242
6,482	4,543
839,002	582,785
3,732,836	3,761,249

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
51,778	66,815
21,806	24,721
208	157
22,014	24,878
73,792	91,693

דש השתלמות נגה

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

דש השתלמות זהב		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
		אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		689,997	794,576
אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה		128,556	130,906
סך הכל נכסי חוב סחירים		818,553	925,482
דש השתלמות אג"ח ממשלתי		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
		אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		307,508	219,130
דש השתלמות אג"ח כללי		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
		אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		4,894	9,604
אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה		3,865	3,262
סך הכל נכסי חוב סחירים		8,759	12,866

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

4,335	5,817
<u>4,335</u>	<u>5,817</u>

אגרות חוב ממשלתיות

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
13,210	--
800,827	811,241
98	71
7,841	6,023
19,595	81,600
147,350	209,849
975,711	1,108,784
988,921	1,108,784

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
12,586	--
780,199	782,947
97	70
7,841	6,023
19,077	80,887
136,285	186,271
943,499	1,056,198
956,085	1,056,198

דש - השתלמות

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

דש השתלמות נגה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

624	--
-----	----

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

8,831	8,859
1	1
41	33
3,327	4,941
12,200	13,834

12,824	13,834
--------	--------

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

דש השתלמות זהב

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

11,797	19,292
371	413
7,738	18,550
19,906	38,255

19,906	38,255
--------	--------

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
106	196

הלוואות לעמיתים

דש השתלמות אג"ח כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

--	143
--	71
--	87
--	301
.....
--	301

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית הוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס, אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר.

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן, פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה המנהלת להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר, מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014, כאשר מועד מדויק מפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

1,532,644	1,745,747
15,899	21,177

<u>1,548,543</u>	<u>1,766,924</u>
------------------	------------------

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

1,419,368	1,619,930
15,880	21,159

<u>1,435,248</u>	<u>1,641,089</u>
------------------	------------------

דש - השתלמות

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

53,843	59,611
19	18

<u>53,862</u>	<u>59,629</u>
---------------	---------------

דש השתלמות נגה

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

54,554	59,123
--------	--------

<u>54,554</u>	<u>59,123</u>
---------------	---------------

דש השתלמות זהב

מניות סחירות

סך הכל מניות

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות (המשך)

דש השתלמות מניות

מניות סחירות

סך הכל מניות

דש השתלמות חו"ל

מניות סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
4,788	6,735
4,788	6,735

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
91	348
91	348

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב :
מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
548,490	185,133	תעודות סל
1,062,778	965,165	קרנות נאמנות
88,094	75,139	מוצרים מובנים
890	30,445	אופציות
--	654	כתבי אופציות
<u>1,700,252</u>	<u>1,256,536</u>	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
100,694	116,113	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
12,302	13,717	מכשירים נגזרים
14,816	14,255	מוצרים מובנים
--	286	כתבי אופציות

<u>127,812</u>	<u>144,371</u>
<u>1,828,064</u>	<u>1,400,907</u>

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
740,714	657,756
(131,945)	(394,344)

מניות
מטבע זר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב :

דש - השתלמות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
459,607	117,190	תעודות סל
888,758	814,598	קרנות נאמנות
83,955	69,027	מוצרים מובנים
890	27,770	אופציות
--	537	כתבי אופציות
<u>1,433,210</u>	<u>1,029,122</u>	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
93,620	108,098	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
10,066	12,296	מכשירים נגזרים
14,706	14,151	מוצרים מובנים
--	277	כתבי אופציות

<u>118,392</u>	<u>134,822</u>
----------------	----------------

<u>1,551,602</u>	<u>1,163,944</u>
------------------	------------------

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

דש - השתלמות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

700,695	601,245	מניות
(143,749)	(335,922)	מטבע זר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב :

דש השתלמות נגה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
35,347	24,180	תעודות סל
31,889	30,964	קרנות נאמנות
2,147	1,188	מוצרים מובנים
--	875	אופציות
--	60	כתבי אופציות
69,383	57,267	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
2,368	2,609	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
995	457	מכשירים נגזרים
109	103	מוצרים מובנים
--	6	כתבי אופציות

3,472	3,175
72,855	60,442

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

דש השתלמות נגה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
18,980	21,150
(24,068)	(20,386)

מניות
מטבע זר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב:

דש השתלמות זהב

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

48,964	38,830
136,792	116,342
1,916	4,848
--	1,708
--	51
<u>187,672</u>	<u>161,779</u>
.....

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

4,706	5,406
1,053	902
1	1
--	2
<u>5,760</u>	<u>6,311</u>
.....

<u>193,432</u>	<u>168,090</u>
.....

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

דש השתלמות זהב

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
19,175	33,117
41,222	(34,379)

מניות
מטבע זר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב :

דש השתלמות אג"ח כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

564	419
4,610	2,029
76	76
5,250	2,524

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

102	18
5,352	2,542

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

דש השתלמות אג"ח כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
(2,727)	(1,213)

מטבע זר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב :

דש השתלמות מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		אופציות
		כתבי אופציות
2,609	3,893	
453	699	
--	92	
--	6	
3,062	4,690	

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים
כתבי אופציות

86	44
--	1
86	45
3,148	4,735

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

דש השתלמות מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

1,065	2,095	מניות
(2,623)	(2,444)	מטבע זר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב:

דש השתלמות חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
1,399	621
276	533
<u>1,675</u>	<u>1,154</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

דש השתלמות חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
799	149

מניות

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
6,951	6,965
256	232
24,349	9,546
<u>31,556</u>	<u>16,743</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

דש - השתלמות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
5,768	5,826
231	207
20,186	8,939
<u>26,185</u>	<u>14,972</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

דש השתלמות נגה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
186	178
6	4
556	213
<u>748</u>	<u>395</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

דש השתלמות זהב

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
761	790
16	17
3,583	391
<u>4,360</u>	<u>1,198</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

חברה מנהלת
מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

דש השתלמות אג"ח כללי

חברה מנהלת
התחייבויות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

דש השתלמות מניות

חברה מנהלת
התחייבויות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

דש השתלמות חו"ל

חברה מנהלת

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
213	144
3	3
<u>216</u>	<u>147</u>

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
10	12
13	1
<u>23</u>	<u>13</u>

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
6	9
11	2
<u>17</u>	<u>11</u>

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
4	2
<u>4</u>	<u>2</u>

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

דש השתלמות שקלי קצר

חברה מנהלת
 מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
3	4
--	1
<u>3</u>	<u>5</u>

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
51,347	76,828	71,190
--	2,228	2,116
--	6,773	9,855
--	2,646	2,218
--	77	141
--	42	93
--	17	36
--	16	49
<u>51,347</u>	<u>88,627</u>	<u>85,698</u>

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים :

דש - השתלמות
דש השתלמות נגה
דש השתלמות זהב
דש השתלמות אג"ח ממשלתי
דש השתלמות אג"ח כללי
דש השתלמות מניות
דש השתלמות חו"ל
דש השתלמות שקלי קצר

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
באחוזים		
2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מסך נכסים :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת בפועל :

1.01	0.96	0.89	דש - השתלמות
--	0.99	0.91	דש השתלמות נגה
--	0.87	0.78	דש השתלמות זהב
--	0.86	0.84	דש השתלמות אג"ח ממשלתי
--	0.70	0.83	דש השתלמות אג"ח כללי
--	0.67	0.72	דש השתלמות מניות
--	0.30	0.65	דש השתלמות חו"ל
--	0.44	0.75	דש השתלמות שקלי קצר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.04	0.05	0.05	3,937	5,753	4,801
--	2.21	1.98	--	1,419	2,143
--	0.42	0.60	--	7,181	7,998
0.04	0.10	0.14	3,937	14,353	14,942

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

דש - השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.04	0.05	0.06	3,937	4,621	3,978
--	2.37	2.02	--	1,347	2,039
--	0.42	0.62	--	6,504	6,970
0.04	0.11	0.16	3,937	12,472	12,987

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

דש השתלמות נגה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
--	0.05	0.06	--	168	141
--	0.82	1.33	--	20	33
--	0.38	0.54	--	246	272
--	0.11	0.16	--	434	446

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

דש השתלמות זהב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
--	0.04	0.04	--	690	540
--	1.12	1.40	--	52	71
--	0.42	0.53	--	410	724
--	0.06	0.08	--	1,152	1,335

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
--	0.03	0.03	--	238	102

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

דש השתלמות אג"ח כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
--	0.05	0.04	--	14	8
--	0.40	0.37	--	12	14
--	0.08	0.09	--	26	22

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

דש השתלמות מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
--	0.07	0.10	--	14	15
--	0.39	0.47	--	8	14
--	0.10	0.15	--	22	29

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

דש השתלמות חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
--	0.07	0.13	--	7	14
--	0.27	0.28	--	1	4
--	0.07	0.15	--	8	18

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

דש השתלמות שקלי קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
--	0.01	0.03	--	1	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2009	2010	2011	2012	2013	
	באחוזים					
11.63	34.10	11.52	(5.13)	10.40	10.66	דש - השתלמות
13.65	50.32	11.36	(8.06)	9.54	12.46	דש השתלמות נגה
6.00	8.73	6.16	2.54	7.77	4.90	דש השתלמות זהב
2.62	1.49	1.71	2.99	4.05	2.89	דש השתלמות אג"ח ממשלתי
--	--	--	--	5.03	3.58	דש השתלמות אג"ח כללי
--	--	--	--	0.94	21.09	דש השתלמות מניות
--	--	--	--	(1.01)	(0.41)	דש השתלמות חו"ל
--	--	--	--	1.38	1.54	דש השתלמות שקלי קצר

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. כבעלות עניין וצדדים קשורים לקופה נחשבות החברה המנהלת והחברות הקשורות.
ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
(6,951)	(6,965)
73,556	58,334
--	16,556
<u>66,605</u>	<u>67,925</u>

זכאים ויתרות זכות - החברה המנהלת
צדדים קשורים - אג"ח סחירות
צדדים קשורים - תעודות סל

היתרה הגבוהה במשך השנה להשקעות בתעודות סל של צד קשור הינה 96,593 ש"ח.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
51,347	88,627	85,649
746	962	745
<u>52,093</u>	<u>89,589</u>	<u>86,394</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות ניהול השקעות

באור 13 - מיסים

א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל לא משלמת לקצבה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2014.

ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות, שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר ובגין רווחים שנבעו לקופה מהחזקת ניירות ערך זרים שנרכשו לפני יום 31 בדצמבר, 2004 (על החלק היחסי בגין תקופת ההחזקה עד ליום 31 בדצמבר, 2004).

ג. הוצאות המס בקופה נבעו בעיקר מהמס שנוכה במקור בחו"ל.

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לדעת ההנהלה לא ניתן להכיר בנכס בגין הסכומים האמורים להגבות מהמעסיקים בשל אי הוודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב).

הערכת החברה לסכום החוב של המעסיקים לקופה לתאריך עריכת הדוח מסתכם לסך של כ- 157,890 אלפי ש"ח (כ- 1948 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

החברה המנהלת פועלת על פי ההוראות החוק לגבי גביית חובות מעסיקים. בחברה מנהלת קיים נוהל גביית חובות מעסיקים, על פיו נשלחים מכתבים למעסיקים, ולאחר מכן מכתבים לעמיתים, עם העתק למעסיקים.

דש - השתלמות

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 135,882 אלפי ש"ח (כ- 1,948 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

דש השתלמות נגה

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 5,194 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

דש השתלמות זהב

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 12,917 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

דש השתלמות אג"ח ממשלתי

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 3,328 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

דש השתלמות אג"ח כללי

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 194 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

דש השתלמות מניות

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 116 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

דש השתלמות חו"ל

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 82 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

דש קרן השתלמות
בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

דש השתלמות שקלי קצר
האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף
העברת התשלומים הוא כ- 177 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

ב. התקשרויות לביצוע השקעות
משך תקופת ההתקשרות בקרנות השקעה נע בין 7 ל-10 שנים.
לקופה התחייבות להשקיע בקרנות השקעה.
היקף ההתחייבות הינו כלהלן:

יתרת התחייבות להשקעות ליום 31 בדצמבר 2013 אלפי ש"ח	סך היקף התחייבות אלפי ש"ח
48,114	152,768
547	3,313
1,643	7,401
50,304	163,482

מסלול
דש - השתלמות
דש השתלמות נגה
דש השתלמות זהב
סה"כ