



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דין וחשבון כספי

לשנת 2018

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

תוכן עניינים

מאזנים מאוחדים 4

דוחות על הכנסות והוצאות מאוחדים..... 7

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים..... 11

באור 1 - כללי 15

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית 17

באור 3 – חייבים ויתרות חובה..... 20

באור 4 – נכסי חוב סחירים..... 21

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים 22

באור 6 – מניות 23

באור 7 - השקעות אחרות 24

באור 8 - נדל"ן להשקעה 28

באור 9 - זכאים ויתרות זכות 29

באור 10 – דמי ניהול..... 30

באור 11 – הוצאות ישירות 31

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה..... 33

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 34

באור 14 - מסים 35

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות..... 35

באור 16 – אירועים נוספים..... 35

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים מסלולית

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת "אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים מסלולית" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 2018, 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2018, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 27 במרס 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 27 במרס 2019

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
37,717	25,407		<u>רכוש שוטף</u>
112	203	3	מזומנים ושווי מזומנים
37,829	25,610		חייבים ויתרות חובה*
593,537	480,602	4	השקעות פיננסיות
119,986	111,515	5	נכסי חוב סחירים
167,481	181,752	6	נכסי חוב שאינם סחירים
84,717	122,538	7	מניות
6,215	6,407	8	השקעות אחרות
			נדל"ן להשקעה
971,936	902,814		
<u>1,009,765</u>	<u>928,424</u>		סך כל הנכסים
6,444	13,419	9	זכאים ויתרות זכות*
1,003,321	915,005		זכויות העמיתים
<u>1,009,765</u>	<u>928,424</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*יתרות הדדיות של חברה מנהלת קוֹזֶזו במאזן המאוחד .

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	רן שחם - יו"ר דירקטוריון	27 במרס, 2019 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---------------------------	-----------------------------	--

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			

5,466	90	1,530	18,321
31	-	2	174
5,497	90	1,532	18,495

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

121,181	1,034	31,520	326,867
27,980	-	6,599	76,936
15,480	-	284	165,988
19,846	-	2,029	100,663
1,395	-	477	4,535
185,882	1,034	40,909	674,989
191,397	1,124	42,441	693,484

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

2,464	1	560	10,398
188,915	1,123	41,881	683,086
191,379	1,124	42,441	693,484

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
4,095	105	4,166	29,351
14	-	27	71
4,109	105	4,193	29,422
167,379	1,210	34,436	390,512
31,074	-	8,842	80,070
16,403	-	252	150,826
13,838	-	1,192	69,687
1,348	-	465	4,402
230,042	1,210	45,187	695,497
234,151	1,315	49,380	724,919
1,330	1	312	4,801
232,821	1,314	49,068	720,118
234,151	1,315	49,380	724,919

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			באור
<u>הכנסות (הפסדים)</u>			
(569)	3	(89)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות
17,378	29,223	(7,358)	מנכסי חוב סחירים
3,946	8,398	1,754	מנכסי חוב שאינם סחירים
23,504	39,856	(5,253)	ממניות
7,785	21,586	2,093	מהשקעות אחרות
252	936	776	מנדלי"ן להשקעה
52,865	99,999	(7,988)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
52,296	100,002	(8,077)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			<u>הוצאות</u>
6,910	6,939	6,718	10 דמי ניהול
1,681	1,272	1,596	11 הוצאות ישירות
(52)	160	98	14 מיסים
8,539	8,371	8,412	סך כל ההוצאות
43,757	91,631	(16,489)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2018

פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד	אג"ח ללא	אג"ח ללא	אג"ח עד
15% מניות	כספי	מניות	כללי
אלפי ש"ח			

הכנסות (הפסדים)

9	-	22	(120)	ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
(1,905)	9	(470)	(4,992)	מנכסי חוב סחירים
188	-	59	1,507	מנכסי חוב שאינם סחירים
(538)	-	47	(4,762)	ממניות
1,203	-	169	721	מהשקעות אחרות
180	-	49	547	מנדלי"ן להשקעה
(872)	-	(146)	(6,979)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(863)	9	(124)	(7,099)	סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

1,460	8	362	4,888	דמי ניהול
263	8	21	1,304	הוצאות ישירות
15	-	-	83	מיסים
1,738	16	383	6,275	סך כל ההוצאות
(2,601)	(7)	(507)	(13,374)	עודף (גירעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
-	-	-	3	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
7,588	3	1,914	19,718	מנכסי חוב סחירים
2,061	-	607	5,730	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,909	-	53	35,894	ממניות
1,318	-	(447)	20,715	מהשקעות אחרות
192	-	69	675	מנדלי"ן להשקעה
15,068	3	2,196	82,732	סך כל ההכנסות מהשקעות
15,068	3	2,196	82,735	סך כל ההכנסות
				הוצאות
1,526	17	421	4,975	דמי ניהול
286	1	17	968	הוצאות ישירות
24	-	-	136	מיסים
1,836	18	438	6,079	סך כל ההוצאות
13,232	(15)	1,758	76,656	עודף (גירעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2016

פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד	אג"ח ללא	אג"ח ללא	אג"ח עד
15% מניות	כספי	מניות	כללי
אלפי ש"ח			

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

(93)	-	(36)	(440)
------	---	------	-------

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלי"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

4,295	3	1,475	11,605
1,056	-	349	2,541
1,855	-	(21)	21,670
(283)	-	(516)	8,584
59	-	29	164
6,982	3	1,316	44,564

סך כל ההכנסות

6,889	3	1,280	44,124
-------	---	-------	--------

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף (גירעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

1,431	19	478	4,982
288	-	28	1,365
9	-	-	(61)
1,728	19	506	6,286
5,161	(16)	774	37,838

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
1,095,911	1,099,874	1,003,321	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(52,122)	(52,201)	(76,076)	תשלומים לעמיתים
42,845	91,434	77,169	העברות צבירה לקופה
6,300	4,165	24,980	העברות מקופות גמל
49,145	95,599	102,149	העברות בין מסלולים
(123)	-	-	העברות צבירה מהקופה
(30,394)	(227,417)	(72,920)	העברות לחברות ביטוח
(6,300)	(4,165)	(24,980)	העברות לקופות גמל
(36,817)	(231,582)	(97,900)	העברות בין מסלולים
12,328	(135,983)	4,249	העברות צבירה, נטו
43,757	91,631	(16,489)	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,099,874	1,003,321	915,005	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2018				
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים כספי	פיצויים אג"ח ללא מניות	פיצויים כללי	
אלפי ש"ח				
232,821	1,314	49,068	720,118	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(17,599)	(711)	(7,006)	(50,760)	תשלומים לעמיתים
10,482	1,814	326	64,547	<u>העברת צבירה לקופה</u>
283	-	-	24,697	העברות מקופות גמל
10,765	1,814	326	89,244	העברות בין מסלולים
(9,774)	(1,287)	-	(61,859)	<u>העברת צבירה מהקופה</u>
(24,697)	-	-	(283)	העברות לקופות גמל
(34,471)	(1,287)	-	(62,142)	העברות בין מסלולים
(23,706)	527	326	27,102	העברות צבירה, נטו
(2,601)	(7)	(507)	(13,374)	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
188,915	1,123	41,881	683,086	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

31 בדצמבר 2017				
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים כספי	פיצויים אג"ח ללא מניות	פיצויים כללי	
אלפי ש"ח				
223,009	3,010	58,328	815,527	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(14,848)	(178)	(8,465)	(28,710)	תשלומים לעמיתים
12,432	1,255	318	77,429	<u>העברת צבירה לקופה</u>
2,014	-	270	1,881	העברות מקופות גמל
14,446	1,255	588	79,310	העברות בין מסלולים
(3,013)	(1,175)	(2,365)	(220,864)	<u>העברת צבירה מהקופה</u>
(5)	(1,583)	(776)	(1,801)	העברות לקופות גמל
(3,018)	(2,758)	(3,141)	(222,665)	העברות בין מסלולים
11,428	(1,503)	(2,553)	(143,355)	העברות צבירה, נטו
13,232	(15)	1,758	76,656	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
232,821	1,314	49,068	720,118	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

31 בדצמבר 2016				
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים כספי	פיצויים אג"ח ללא מניות	פיצויים כללי	
אלפי ש"ח				
210,213	4,545	62,063	819,090	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(10,485)	(111)	(6,759)	(34,767)	תשלומים לעמיתים
24,878	-	1,999	15,968	<u>העברת צבירה לקופה</u>
4,036	-	1,565	699	העברות מקופות גמל
28,914	-	3,564	16,667	העברות בין מסלולים
-	-	-	(123)	<u>העברת צבירה מהקופה</u>
(10,095)	(408)	(1,314)	(18,577)	העברות לחברות ביטוח
(699)	(1,000)	-	(4,601)	העברות לקופות גמל
(10,794)	(1,408)	(1,314)	(23,301)	העברות בין מסלולים
18,120	(1,408)	2,250	(6,634)	העברות צבירה, נטו
5,161	(16)	774	37,838	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
223,009	3,010	58,328	815,527	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 1 - כללי

א. קופת הגמל "אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים" (לשעבר: "אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים חשן"), הינה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקופה מנוהלת ע"י אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ. הקופה החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש אפריל 2005. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים עבור הקופה אך לא שירותי ניהול השקעות.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

הקופה - אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים.

החברה המנהלת - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

צדדים קשורים ובעלי עניין - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012.

אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

"נכס לא סחיר מורכב" - "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, נגזרות אשראי (CLN, CDO וכד') ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות או חוזים עתידיים (swap). למעט נייר ערך סחיר, נכס חוב לא סחיר, אופציה או חוזה עתידי.

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 2.ג. להלן.

ניירות ערך המושעים ממסחר - ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפורסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן

מיזוג טכני - העברת קופת גמל/מסלול מקופת גמל אחרת כמסלול השקעה בקופה אחרת.

מיזוג מלא - מיזוג שאינו מיזוג טכני.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 1 – כללי (המשך)

ג. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 מוזגה לקופת הגמל קופת "אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין". מסלולי הקופה הממוזגת הועברו כדלקמן:

- מסלול "אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין-מסלול כללי" (מספר אישור אוצר 404) מוזג במיזוג מלא לתוך מסלול כללי של הקופה (1094).
- מסלול "אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין- מסלול אג"ח" (מספר אישור אוצר 588) הועבר ומוזג במיזוג טכני כמסלול השקעה חדש. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"אלטשולר שחם – פיצויים קלאסי".

ד. בהתאם להבהרת הממונה 3-9-2016 מוצגים המסלולים שמוזגו מיזוג טכני כאילו הועברו לקופה ביום 1 בינואר של שנת המיזוג. מסלולים שמוזגו מיזוג מלא מוצגים ממועד המיזוג בפועל. לא מוצגים מספרי השוואה בגין המסלולים שמוזגו.

ה. מדיניות השקעות

מסלול פיצויים כללי – נכסי המסלול וכן כל הכספים שיכנסו למסלול בתורת רווחי השקעותיו או כתוצאה ממכירתם או פדיונם, בניכוי סכומים המותרים על פי הוראות ההסדר התחוקתי ותקנון זה, במגבלות ובשיעורים הקבועים בהסדר התחיקתי.

מסלול פיצויים כספי – כלל נכסי המסלול יושקע באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"ם, פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות ו/או במט"ח (ראה גם סעיף 21').

מסלול פיצויים אג"ח ללא מניות – במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות (ראה גם סעיף 21').

מסלול פיצויים אג"ח עד 15% מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין (ראה גם סעיף 11').

ו. ביום 1 במרס, 2016 נכנסו לתוקפם שינויים שבוצעו בתקנון במסגרתם שונו שם ומדיניות ההשקעה התקנונית של אחד ממסלולי ההשקעה בקופה- מסלול "אלטשולר שחם פיצויים קלאסי" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות".

ז. ביום 1 בינואר, 2017 נכנסו לתוקפם שינויים שבוצעו בתקנון במסגרתם שונו שם ומדיניות ההשקעה התקנונית של שני ממסלולי ההשקעה בקופה- מסלול "אלטשולר שחם פיצויים אג"ח" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות" ומסלול "אלטשולר שחם פיצויים כספית" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים כספי". כמו כן שונתה מדיניות ההשקעה של מסלול "אלטשולר שחם פיצויים כללי".

ח. כל המיזוגים שלעיל והעברת הזכויות התבצעו בדרך של העברת נכסים. כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי המסלול הממוזג ולא נוצר רווח או הפסד לחברה המנהלת.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 1 – כללי (המשך)

ט. בעקבות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 משנת 2008, נקבע כי החל מיום 1 בינואר, 2011 לא מתאפשרת הפקדות כספים וכן קבלת עמיתים חדשים (למעט העברת כספי עמיתים שהיו עמיתים כדין בקופה מרכזית לפיצויים ב-31 בדצמבר 2007 בקופות מרכזיות לפיצויים) לקופה מרכזית לפיצויים. לפיכך, ניתן לשלם כספים שנצברו למטרת פיצויים או להעבירם בין קופות מרכזיות לפיצויים בלבד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. **כללי**
הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בקופות גמל וקרנות פנסיה חדשות ובהתאם להוראות התקנות והכללים שנקבעו על ידי הממונה.

ב. **בסיס הדיווח וההכרה בדוחות**
הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה. העברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. **הצגת נכסים**
הקופה פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

הנכסים בדוחות אלו נכללו בהתאם לחישוב שווים ע"פ התקנות כאמור להלן :

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות - לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים מוצגות לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפלות בשער החליפין היציג.
2. אגרות חוב, כולל נכסי חוב מורכבים- מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:
 - א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז (ראה ביאור 2.ג. לעיל).
 - ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
3. הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שערי הריבית המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
- הלוואות שלגביהם קיימות ספקות לגבי תזרים התקבולים העתידי ולא ניתן להעריכם בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז, בהתאם לקביעת ועדת השקעות.
4. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.
5. פיקדונות לזמן ארוך בבנקים - בהתאם לציטוט שווי הנכס המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
6. ניירות ערך המושעים ממסחר:
 - מניות- בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
 - אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
7. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
8. נגזרים פיננסיים:
 - א. אופציות וכתבי אופציות- הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושוולס. יתרות זכות הנובעות מכתבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווי ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
9. נדל"ן – על בסיס הערכת מומחה שהינו שמאי מקרקעין, ובהתאמות שנדרשו לפי קביעת ועדת ההשקעות (נכסים שנרכשו במהלך שנת הדוח – מוצגים בהתאם לעלותם המקורית) ראה פירוט בביאור 8.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
באחוזים			
(0.30)	0.30	1.20	שיעור ירידת מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
(1.46)	(9.38)	8.10	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2017
אלפי ש"ח	

א.ההרכב מאוחד:

155	39
48	73
<u>207</u>	<u>112</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15%
אלפי ש"ח		

133	2	20
38	-	10
3	-	1
<u>174</u>	<u>2</u>	<u>31</u>

ההרכב:

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חברה מנהלת*

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2017		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15%
אלפי ש"ח		

35	-	4
36	27	10
-	-	-
<u>71</u>	<u>27</u>	<u>14</u>

ההרכב:

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חברה מנהלת

סך הכל חייבים ויתרות חובה

*יתרות חובה של החברה המנהלת קוזזו במאזן המאוחד מיתרות הזכות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
536,125	407,602
57,412	73,000
<u>593,537</u>	<u>480,602</u>

א. ההרכב מאוחד:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
101,844	1,034	25,403	279,321
19,337	-	6,117	47,546
<u>121,181</u>	<u>1,034</u>	<u>31,520</u>	<u>326,867</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
150,129	1,210	29,407	355,379
17,250	-	5,029	35,133
<u>167,379</u>	<u>1,210</u>	<u>34,436</u>	<u>390,512</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	

א. ההרכב מאוחד:

77,899	70,071
9,191	16,390
32,896	25,054
119,986	111,515

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח		

18,378	4,666	47,027
2,516	47	13,827
7,086	1,886	16,082
27,980	6,599	76,936

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
קלאסי	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח		

19,752	5,703	52,444
1,734	574	6,883
9,588	2,565	20,743
31,074	8,842	80,070

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
154,688	165,417
12,793	16,355
167,481	181,752

הרכב:

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	פיצויים כללי
14,163	-	151,254
1,317	284	14,734
15,480	284	165,988

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2017		
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	פיצויים כללי
15,192	-	139,496
1,211	252	11,330
16,403	252	150,826

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
7,350	37,615
19,860	18,486
424	122
1,040	-
243	1,576
28,917	57,799
46,470	50,658
460	900
8,070	12,521
800	660
55,800	64,739
84,717	122,538

א. ההרכב מאוחד:

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15%	אג"ח ללא מניות	כללי
	אלפי ש"ח	

השקעות אחרות סחירות

5,291	427	31,897	תעודות סל
2,289	272	15,925	קרנות נאמנות
88	-	34	מכשירים נגזרים
322	79	1,175	אופציות וכתבי אופציות
7,990	778	49,031	

השקעות אחרות שאינן סחירות

8,638	366	41,654	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
303	70	527	מכשירים נגזרים
2,831	802	8,888	מוצרים מובנים
84	13	563	אופציות וכתבי אופציות
11,856	1,251	51,632	
19,846	2,029	100,663	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15%	אג"ח ללא מניות	כללי	
	אלפי ש"ח		
1,785	-	5,565	תעודות סל
2,861	344	16,655	קרנות נאמנות
35	-	389	מכשירים נגזרים
-	-	1,040	מוצרים מובנים
27	-	216	אופציות וכתבי אופציות
<u>4,708</u>	<u>344</u>	<u>23,865</u>	
			השקעות אחרות שאינן סחירות
7,349	294	38,827	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
85	15	360	מכשירים נגזרים
1,531	513	6,026	מוצרים מובנים
165	26	609	אופציות וכתבי אופציות
<u>9,130</u>	<u>848</u>	<u>45,822</u>	
<u>13,838</u>	<u>1,192</u>	<u>69,687</u>	סך הכל השקעות אחרות

ג. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
105,185	79,316	מניות
(80,946)	(115,456)	מטבע זר
(164,883)	(73,180)	ריבית
<u>(140,644)</u>	<u>(109,320)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח			
4,909	-	74,407	מניות
(18,524)	(2,742)	(94,190)	מטבע זר
(8,768)	(5,724)	(58,688)	ריבית
(22,383)	(8,466)	(78,471)	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2017			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח			
9,099	-	96,086	מניות
(18,477)	(3,318)	(59,151)	מטבע זר
(46,696)	(11,800)	(106,387)	ריבית
(56,074)	(15,118)	(69,452)	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד :

ליום 31 בדצמבר	
2018	2017
אלפי ש"ח	
6,215	6,100
-	-
192	115
6,407	6,215

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות/מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

הרכב ותנועה לפי מסלולים :

31 דצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות
אלפי ש"ח		
4,402	465	1,348
-	-	-
4,402	445	1,348
-	-	-
133	12	47
4,535	477	1,395

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

סה"כ תוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

31 דצמבר 2017		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות
אלפי ש"ח		
4,293	427	1,380
-	-	-
-	-	-
-	-	-
109	38	(32)
4,402	465	1,348

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

סה"כ תוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

ג. כל הנכסים בהם משקיעה הקופה, בוצעו בנכסי נדל"ן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים הן ביחס לבאים:

- היבטי הריבית- לאור היותו של הון תזרים המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס והן, למרכיב גובה השכירות.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה למסחר, במיקומו הגיאוגרפי של הנכס.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		א. <u>הרכב מאוחד:</u>
66	25	חברה מנהלת*
471	482	מוסדות
1,565	-	מכירות בחסר
4,342	12,912	התחייבויות בגין נגזרים
<u>6,444</u>	<u>13,419</u>	

ב. הרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
-	1	28	-	חברה מנהלת
65	-	28	389	מוסדות
-	-	-	-	מכירות בחסר
2,399	-	504	10,009	התחייבויות בגין נגזרים
<u>2,464</u>	<u>1</u>	<u>560</u>	<u>10,398</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

*יתרות חובה של החברה המנהלת קוזזו כנגד יתרות הזכות במאזן המאוחד.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

31 בדצמבר 2017				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
7	1	33	25	חברה מנהלת
29	-	-	442	מוסדות
138	-	-	1,427	מכירות בחסר
1,156	-	279	2,907	התחייבויות בגין נגזרים
1,330	1	312	4,801	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			ההרכב:
4,982	4,975	4,888	פיצויים כללי
478	421	362	פיצויים אג"ח
19	17	8	פיצויים כספית
1,431	1,526	1,460	פיצויים אג"ח עד 15% מניות*
6,910	6,939	6,718	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אחוזים			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
0.62	0.64	0.68	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל: פיצויים כללי
0.81	0.81	0.80	פיצויים אג"ח
0.59	0.63	0.59	פיצויים כספית
0.69	0.67	0.69	פיצויים אג"ח עד 15% מניות*

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (%)			אלפי ש"ח			<u>א. ההרכב מאוחז</u>
0.04	0.04	0.06	471	380	591	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	*-	*-	72	21	24	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.09	0.08	0.08	1,038	845	749	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	*-	0.02	92	26	230	השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	-	*-	8	-	2	עמלות ואחרות (בנקאיות)
0.15	0.12	0.16	1,681	1,272	1,596	סך הכל הוצאות ישירות
						* שיעור הנמוך מפרומיל.
						<u>ב. ההרכב לפי מסלולים:</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
91	8	14	478	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
5	-	2	17	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
135	-	3	611	בגין השקעה בקרנות השקעה
32	-		198	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	2	-	עמלות אחרות (בנקאיות)
263	8	21	1,304	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
68	1	10	301	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
2	-	1	18	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
193	-	3	649	בגין השקעה בקרנות השקעה
23	-	3	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-		-	עמלות אחרות (בנקאיות)
286	1	17	968	סך הכל הוצאות ישירות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח		
87	20	364
16	5	51
160	4	874
20	4	68
5	(5)	8
288	28	1,365

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות (בנקאיות)
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)			
0.04	0.66	0.03	0.07
*-	-	*-	0.03
0.06	-	0.01	*-
0.02	-	-	0.09
-	-	*-	-
0.12	0.66	0.04	0.19

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות (בנקאיות)
סך הכל הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)			
0.03	0.05	0.02	0.04
*-	-	*-	*-
0.08	-	0.01	0.08
0.01	-	0.01	-
-	-	-	-
0.12	0.05	0.04	0.12

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות (בנקאיות)
סך הכל הוצאות ישירות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)			
0.04	0.03	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
			<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.07	0.01	0.11	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
~*	(0.01)	~*	עמלות אחרות (בנקאיות)
0.13	0.05	0.17	סך הכל הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל.

באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2014	2015	2016	2017	2018	
4.70	5.80	2.82	5.48	11.05	(1.25)	פיצויים כללי
2.49	4.78	1.71	2.13	4.32	(0.39)	פיצויים אג"ח ללא מניות
0.17	0.60	0.10	0.09	0.04	0.05	פיצויים כספי
3.16	4.87	1.92	3.24	6.65	(0.73)	פיצויים אג"ח עד 15% מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
2017	2018	
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>הרכב:</u>
<u>(66)</u>	<u>(25)</u>	החברה מנהלת – דמי ניהול (לשלם), נטו

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 66 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 76 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
2016	2017	2018	
<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>6,910</u>	<u>6,939</u>	<u>6,718</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

הקופה משקיעה בקרנות נאמנות המנוהלות ע"י חברה קשורה לחברה המנהלת.
החברה המנהלת החזירה את דמי הניהול שניגבו בגין השקעה זו לקופה .
להלן היתרות הנובעות מפעילות זו :

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>מאזן:</u>
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>923</u>	<u>735</u>	השקעה בקרנות נאמנות
24	20	<u>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</u>
(24)	(20)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
<u>-</u>	<u>-</u>	בניכוי החזרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 14 - מסים

- א. בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל.
- ב. הוצאות המס השנה הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל מניירות ערך זרים (שנה קודמת – זהה).

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לקופה יתרת התחייבויות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 31,398 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 30,142 אלפי ש"ח).

באור 16 – אירועים נוספים

בתאריך 25.12.2016 הוציאה רשות המיסים את חוזר 7/2016 "יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים"

החוזר מורה למעסיקים שברשותם קופות מרכזיות לפיצויים לייעד את היתרה למטרת תשלום לפיצויי פיטורין לעובדים שהיו עובדים קיימים אצל אותם מעסיקים בתאריך 31.12.2007, מועד כניסתו לתוקף של תיקון 3 לחוק קופות הגמל, שביטל את האפשרות לצרף עמיתים חדשים לקופות אלו או להפקיד עבור עובדים שלא עבדו אצל המעסיק לפני אותו מועד.

מעסיקים בעלי יתרת צבירה עודפת (כהגדרתם בחוזר) בקופות אלו, נדרשים לייעד את היתרה העודפת ולהשתמש בה למטרת הפקדות שוטפות על חשבון מרכיב הפיצויים של כלל עובדי המעסיק, או להעבירה לקופות אישיות של עובדים שעבדו אצל העמית נכון ל-31.12.2007.

מעסיקים שלא יעשו כך, לא יוכלו להכיר כהוצאה לצורך מס בהפקדות השוטפות שיבצעו למטרת פיצויים, החל מ-2017.

לדעת הנהלת הקופה, לתיקון זה עשויה להיות השפעה על היקף יציאת הכספים מהקופה ותדירותם החל מ-2017, אולם לא ניתן להעריך את ההשפעה ארוכת הטווח על הקופה, לאור התלות של יישום ההנחיה במאפיינים הספציפיים של כל עמית.

הנהלת הקופה עוקבת אחר ההנחיות באשר לדחייה אפשרית של יישום האמור בחוזר, אולם נכון למועד פרסום הדוחות, טרם פורסמה הודעה בעניין.