



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2019

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם קרן השתלמות מסלולית.....
4	מאזנים מאוחדים
7	דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים.....
11	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים.....
15	באור 1 – כללי.....
17	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
19	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 – נכסי חוב סחירים.....
22	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים.....
23	באור 6 – מניות.....
24	באור 7 - השקעות אחרות.....
29	באור 8 – נדל"ן להשקעה.....
31	באור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
32	באור 10 – דמי ניהול.....
33	באור 11 – הוצאות ישירות.....
39	באור 12 – תשואת מסלולי השקעה.....
39	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
41	באור 14 - מסים.....
41	באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות.....
41	באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן.....

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם קרן השתלמות מסלולית

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת "אלטשולר שחם קרן השתלמות מסלולית" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2019. 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 2019, 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, 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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 29 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 29 במרס 2020

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
1,248,998	3,713,483	3	רכוש שוטף
8,329	5,231		מזומנים ושווי מזומנים
1,257,327	3,718,714		חייבים ויתרות חובה*
19,324,595	26,445,833	4	השקעות פיננסיות
4,859,164	5,475,573	5	נכסי חוב סחירים
8,104,398	11,169,928	6	נכסי חוב שאינם סחירים
4,539,886	6,309,373	7	מניות
90,178	87,558	8	השקעות אחרות
36,918,221	49,488,265		נדל"ן להשקעה
38,175,548	53,206,979		סך כל הנכסים
499,597	208,733	9	זכאים ויתרות זכות*
37,675,951	52,998,246		זכויות העמיתים
38,175,548	53,206,979		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* יתרות ההדדיות קוזזו 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	29 במרס 2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---------------------------	-----------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הכחה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
				אלפי ש"ח			
3,708	109,492	424,419	418,894	31,829	8,733	8,095	2,708,313
-	316	597	1,088	-	3	-	3,230
3,708	109,808	425,016	419,982	31,829	8,736	8,095	2,711,543
19,662	655,728	4,240,596	1,169,300	293,621	149,423	86,516	19,830,987
188	188,408	1,231,731	30,147	53,412	-	-	3,971,687
3,420	529,117	561,591	2,059,047	1,935	-	-	8,014,818
3,476	308,366	834,698	689,250	21,427	-	-	4,452,156
-	4,407	38,035	-	2,267	-	-	42,849
26,746	1,686,026	6,906,651	3,947,744	372,662	149,423	86,516	36,312,497
30,454	1,795,834	7,331,667	4,367,726	404,491	158,159	94,611	39,024,040
61	7,217	37,467	18,389	1,797	7	59	143,739
30,393	1,788,617	7,294,200	4,349,337	402,694	158,152	94,552	38,880,301
30,454	1,795,834	7,331,667	4,367,726	404,491	158,159	94,611	39,024,040

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 השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

ליום 31 בדצמבר 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
				אלפי ש"ח			
514	32,567	212,580	231,373	18,559	16,378	8,041	728,986
-	537	895	1,242	19	1	-	5,684
514	33,104	213,475	232,615	18,578	16,379	8,041	734,670
1,908	601,785	3,777,367	465,840	277,148	131,850	89,751	13,978,946
7	241,668	1,169,644	74,799	52,277	747	-	3,320,022
485	491,848	506,066	1,265,314	2,160	-	-	5,838,525
416	269,215	717,429	347,072	18,976	232	-	3,186,546
-	4,547	39,105	-	2,332	-	-	44,194
2,816	1,609,063	6,209,611	2,153,025	352,893	132,829	89,751	26,368,233
3,330	1,642,167	6,423,086	2,385,640	371,471	149,208	97,792	27,102,903
7	28,983	98,493	36,971	4,159	946	56	330,031
3,323	1,613,184	6,324,593	2,348,669	367,312	148,262	97,736	26,772,872
3,330	1,642,167	6,423,086	2,385,640	371,471	149,208	97,792	27,102,903

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 השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		באור
הכנסות (הפסדים)			
59	(140,042)	(26,181)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
670,486	(256,027)	2,044,795	מנכסי חוב סחירים
10,511	184,106	230,845	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,004,191	(354,994)	2,045,688	ממניות
696,070	(157,174)	1,946,431	מהשקעות אחרות
13,596	10,679	2,723	מנדליין להשקעה
2,394,854	(573,410)	6,270,482	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2,394,913	(713,452)	6,244,301	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
196,930	266,253	343,664	10 דמי ניהול
32,485	59,296	70,421	11 הוצאות ישירות
3,633	5,673	15,365	14 מיסים
233,048	331,222	429,450	סך כל ההוצאות
2,161,865	(1,044,674)	5,814,851	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

השתלמות	השתלמות	השתלמות אג"ח עד 15% מניות*	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	אלפי ₪	מניות	כללי ב'	השתלמות הלכה*
(18,430)	15	12	(12)	(3,790)	(1,791)	(2,184)	(1)
1,465,046	269	14,091	31,349	12,954	480,689	40,090	307
163,229	-	(73)	3,228	(2,807)	58,835	8,424	9
1,475,941	-	-	(125)	350,613	109,991	108,939	329
1,406.836	-	(2,250)	(3,054)	357,813	69,174	117,125	787
1,298	-	-	84	-	1,205	136	-
4,512,350	269	11,768	31,482	718,573	719,894	274,714	1,432
4,493,920	284	11,780	31,470	714,783	718,103	272,530	1,431
סך כל ההכנסות							
הוצאות							
247,255	692	1,286	2,968	24,406	53,564	13,384	109
50,746	3	22	211	5,490	10,500	3,433	16
10,994	-	-	2	2,694	883	784	8
308,995	695	1,308	3,181	32,590	64,947	17,601	133
4,184,925	(411)	10,472	28,289	682,193	653,156	254,929	1,298
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה							

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות*	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות*	השתלמות	השתלמות
אלפי ₪							
מזומנים ושווי מזומנים מהשקעות	3	41	101	(1,343)	(2,848)	4,589	(1)
מנכסי חוב סחירים	50	(1,365)	(3,563)	(9,127)	(58,222)	(9,646)	-
מנכסי חוב שאינם סחירים	-	(2)	883	6,522	20,506	2,204	-
ממניות	-	-	407	(81,851)	(14,835)	(20,131)	(22)
השקעות אחרות	-	206	422	(61,177)	18,057	(4,975)	(26)
מנדל"ן להשקעה	-	-	239	-	4,776	518	-
	50	(1,161)	(1,612)	(145,633)	(29,718)	(32,030)	(48)
סך כל ההכנסות	53	(1,120)	(1,511)	(146,976)	(32,566)	(27,441)	(49)
הוצאות							
דמי ניהול	386	1,023	2,810	14,669	50,211	13,101	4
הוצאות ישירות	12	23	178	4,299	9,611	3,874	8
מיסים	-	-	1	919	285	332	1
סך כל ההוצאות	398	1,046	2,989	19,887	60,107	17,307	13
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(345)	(2,166)	(4,500)	(166,863)	(92,673)	(44,748)	(62)

*ראה ביאור ג' 8

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

השתלמות	השתלמות אג"ח עד 15% מניות*	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי ב'*	מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
אלפי ש"ח						
5	(29)	6	(1)	-	-	78
35,845	194,248	9,538	13,382	4,201	41	413,231
4,321	48,283	(758)	3,561	(16)	-	(44,880)
96,690	108,654	105,102	448	-	-	693,297
61,263	63,316	54,348	(2,211)	(225)	-	519,579
713	5,663	-	347	-	-	6,873
198,832	420,164	168,230	15,527	3,960	41	1,588,100
198,837	420,135	168,236	15,526	3,960	41	1,588,178
12,612	48,145	6,896	2,922	1,028	326	125,001
2,599	8,819	805	127	13	4	20,118
341	290	430	(3)	-	-	2,575
15,552	57,254	8,131	3,046	1,041	330	147,694
183,285	362,881	160,105	12,480	2,919	(289)	1,440,484

*ראה באור ד1'.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
21,682,540	28,919,548	37,675,951	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,006,603	4,024,115	5,185,360	תקבולים מדמי גמולים
-	1,399	2,257	דמי סליקה
(1,110,628)	(1,319,730)	(1,829,615)	תשלומים לעמיתים
3,953,500	7,580,833	6,810,390	העברות צבירה לקרן
1,015,662	1,104,335	1,605,404	העברות מקופות גמל
4,969,162	8,685,168	8,415,794	העברות בין מסלולים
-	(413)	(681)	העברות צבירה מהקרן
-	(293)	(51)	העברות לחברת ביטוח
(774,332)	(484,834)	(660,216)	העברות לקרנות פנסיה
(1,015,662)	(1,104,335)	(1,605,404)	העברות לקופות גמל
(1,789,994)	(1,589,875)	(2,266,352)	העברות בין מסלולים
3,179,168	7,095,293	6,149,442	העברות צבירה, נטו
2,161,865	(1,044,674)	5,814,851	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
28,919,548	37,675,951	52,998,246	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2019

השתלמות

כללי	כספי	אג"ח ממסלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15 % מניות*	כללי ב'*	הלכה*
אלפי ש"ח							
26,772,872	97,736	148,262	367,312	2,348,669	6,324,593	1,613,184	3,323
3,946,471	8,582	16,794	29,251	600,497	455,279	122,157	6,329
1,680	2	8	15	228	215	109	-
(1,277,000)	(13,189)	(12,122)	(22,664)	(69,760)	(364,548)	(69,375)	(957)
5,676,941	2,076	7,963	24,909	660,357	422,357	20	15,767
674,542	68,195	38,774	58,093	478,344	282,079	3	5,374
6,351,483	70,271	46,737	83,002	1,138,701	704,436	23	21,141
(459)	-	-	-	-	(195)	(27)	-
(51)	-	-	-	-	-	-	-
(433,380)	(6,598)	(5,663)	(8,649)	(67,756)	(111,014)	(26,825)	(331)
(664,240)	(61,841)	(46,336)	(73,862)	(283,435)	(367,722)	(105,558)	(410)
(1,100,130)	(68,439)	(51,999)	(82,511)	(351,191)	(478,931)	(132,410)	(741)
5,251,353	1,832	(5,262)	491	787,510	225,505	(132,387)	20,400
4,184,925	(411)	10,472	28,289	682,193	653,156	254,929	1,298
38,880,301	94,552	158,152	402,694	4,349,337	7,294,200	1,788,617	30,393

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

דמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף (הכנסות) הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2018							
השתלמות							
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15 % מניות*	כללי ב'*	הלכה*
אלפי ש"ח							
19,335,500	37,950	117,501	345,951	1,342,930	6,096,549	1,643,167	-
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה							
3,011,172	5,397	15,462	27,684	370,299	456,065	137,509	527
תקבולים מדמי גמולים							
1,017	1	5	14	82	173	107	-
דמי סליקה							
(858,639)	(5,292)	(11,353)	(19,077)	(36,480)	(326,273)	(62,492)	(124)
תשלומים לעמיתים							
6,339,443	3,720	4,693	25,208	778,331	427,153	220	2,065
העברות מקופות גמל							
454,307	76,543	50,233	49,086	302,569	170,592	21	984
העברות בין מסלולים							
6,793,750	80,263	54,926	74,294	1,080,900	597,745	241	3,049
העברות צבירה לקרן							
(80)	-	-	-	-	(333)	-	-
העברות לחברות ביטוח							
(140)	-	(12)	(141)	-	-	-	-
העברות לקרנות פנסיה							
(315,204)	(1,366)	(5,902)	(8,507)	(34,184)	(99,863)	(19,802)	(6)
העברות לקופות גמל							
(461,187)	(18,872)	(20,199)	(48,406)	(208,015)	(306,797)	(40,798)	(61)
העברות בין מסלולים							
(776,611)	(20,238)	(26,113)	(57,054)	(242,199)	(406,993)	(60,600)	(67)
6,017,139	60,025	28,813	17,240	838,701	190,752	(60,359)	2,982
העברות צבירה, נטו							
(733,317)	(345)	(2,166)	(4,500)	(166,863)	(92,673)	(44,748)	(62)
עודף (הכנסות) הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות							
26,772,872	97,736	148,262	367,312	2,348,669	6,324,593	1,613,184	3,323
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה							

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

2017

השתלמות						
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מניות	אג"ח עד 15 % מניות*	כללי ב'*
13,187,604	47,440	140,734	380,431	598,975	5,789,186	1,538,170
2,174,091	4,753	14,360	28,158	156,761	472,439	156,041
(680,018)	(5,592)	(8,258)	(21,964)	(22,440)	(304,577)	(67,779)
3,336,659	942	3,488	16,511	303,787	291,693	420
596,965	8,576	6,246	20,169	239,025	144,660	21
3,933,624	9,518	9,734	36,680	542,812	436,353	441
(448,837)	(3,199)	(10,171)	(17,438)	(32,483)	(210,011)	(52,193)
(271,448)	(14,681)	(31,817)	(72,396)	(60,800)	(449,722)	(114,798)
(720,285)	(17,880)	(41,988)	(89,834)	(93,283)	(659,733)	(166,991)
3,213,339	(8,362)	(32,254)	(53,154)	449,529	(223,380)	(166,550)
1,440,484	(289)	2,919	12,480	160,105	362,881	183,285
19,335,500	37,950	117,501	345,951	1,342,930	6,096,549	1,643,167

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף (הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*ראה באור ד1'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 1 – כללי

א. קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז") (להלן: "הקרן") הינה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקרן מנוהלת ע"י אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ. הקרן החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש אפריל 2005. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול עבור הקרן.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה-

הקרן - אלטשולר שחם השתלמות.

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.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון.

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 ביעוץ 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.

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

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 3 לעיל

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

כמסלול השקעה בקופה אחרת.

מיזוג מלא - מיזוג שאינו מיזוג טכני.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 1 – כללי (המשך)

ג. מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן:

1. מסלול השתלמות כללי – ישקיע בכל השקעה בהתאם לשיקול ועדת ההשקעות וההסדר התחיקתי.
2. מסלול השתלמות כספי (לשעבר "שקלי") – כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף 2 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה – 1994.
3. מסלול אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות שונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
4. מסלול השתלמות אג"ח ללא מניות – חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול.
5. מסלול השתלמות מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
6. מסלול אג"ח עד 15% מניות – חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. (ראה סעיף ד(2)).
7. מסלול כללי ב' – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מסלול זה יהיה סגור להצטרפות של עמיתים חדשים החל מיום 1.1.2016. (ראה סעיף ד(1)).
8. מסלול הלכה - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. מסלול זה החל בפעילותו בחודש יולי 2018.

ד. כחלק מיישום הוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופות גמל" נעשו שינויים בשמות ובמדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות ואחד ממסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות נסגר למצטרפים חדשים.

בהתאם לאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2016:

1. מסלול אלטשולר שחם השתלמות גולד (מס' אישור מ"ה-1290) שינה את שמו לאלטשולר שחם השתלמות כללי ב' ונסגר להצטרפות של עמיתים חדשים.
2. מסלול אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי (מס' אישור מ"ה-558) שינה את שמו למסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% מניות. כמו כן השתנה מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלול.

יצוין, כי האמור לעיל מפרט את עיקרי השינויים במסלולי ההשקעה החל מ-1.1.2016.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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 לקרן ותשלומים והעברות מהקרן 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

הקרן 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 הציגים.
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 השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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 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 שלגביהן קיימות ספקות לגבי תזרים התקבולים העתידי ולא ניתן להעריכו בהתבסס על הציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז - בהתאם להחלטת 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 ושולס. 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 המהווה 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 הנדרשות לפי קביעת ועדת ההשקעות. נדלן שנרכש בשנת הדוח מוצג לפי עלותו המקורית. ראה גם ביאור 8.

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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
באחוזים		
0.30	1.20	0.3
(9.38)	8.10	(7.79)

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן
(לפי המדד הידוע)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין
של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
6,956	3,649
217	-
1,137	1,582
19	-
8,329	5,231

א. ההרכב מאוחד:

ריבית ודיבידנד לקבל

החברה המנהלת*

מוסדות

אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* יתרות זכות של החברה המנהלת קוזזו במאזן המאוחד מיתרות חובה של החברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019						
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלתי	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
אלפי ש"ח						
2,256	-	-	1,022	165	206	ריבית ודיבידנד לקבל
-	3	-	-	-	-	החברה המנהלת
974	-	-	66	432	110	מוסדות
3,230	3	-	1,088	597	316	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018						
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלתי	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
אלפי ש"ח						
4,849	-	18	1,151	557	381	ריבית ודיבידנד לקבל
168	-	1	35	19	43	החברה המנהלת
667	-	-	56	319	95	מוסדות
-	1	-	-	-	18	אחרים
5,684	1	19	1,242	895	537	סך הכל חייבים ויתרות חובה

*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
16,715,714	22,521,328	אגרות חוב ממשלתיות
2,608,881	3,924,505	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
19,324,595	26,445,833	סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
אלפי ש"ח							
18,558	549,272	3,028,799	1,169,300	207,133	149,423	86,516	17,312,327
							אגרות חוב ממשלתיות
1,104	106,456	1,211,797	-	86,488	-	-	2,518,660
							אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
19,662	655,728	4,240,596	1,169,300	293,621	149,423	86,516	19,830,987
							סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
אלפי ש"ח							
1,805	511,097	3,112,795	465,840	231,573	131,850	89,751	12,171,003
							אגרות חוב ממשלתיות
103	90,688	664,572	-	45,575	-	-	1,807,943
							אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
1,908	601,785	3,777,367	465,840	277,148	131,850	89,751	13,978,946
							סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
1,440,069	1,499,253	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
641,036	204,308	פיקדונות בבנקים
1,852,789	2,692,529	הלוואות לעמיתים
925,270	1,079,483	הלוואות לאחרים
<u>4,859,164</u>	<u>5,475,573</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	השתלמות	
אלפי ש"ח						השתלמות	
929,719	-	30,299	-	464,369	74,746	120	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
143,059	-	876	30,147	22,668	7,558	-	פיקדונות בבנקים
2,211,749	-	-	-	399,321	81,459	-	הלוואות לעמיתים
687,160	-	22,237	-	345,373	24,645	68	הלוואות לאחרים
<u>3,971,687</u>	<u>-</u>	<u>53,412</u>	<u>30,147</u>	<u>1,231,731</u>	<u>188,408</u>	<u>188</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	השתלמות	
אלפי ש"ח						השתלמות	
845,418	-	27,928	74,799	421,830	70,087	7	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
496,149	747	3,485	-	101,260	39,395	-	פיקדונות בבנקים
1,424,791	-	-	-	333,797	94,201	-	הלוואות לעמיתים
553,664	-	20,864	-	312,757	37,985	-	הלוואות לאחרים
<u>3,320,022</u>	<u>747</u>	<u>52,277</u>	<u>74,799</u>	<u>1,169,644</u>	<u>241,668</u>	<u>7</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
7,792,385	10,883,049
312,013	286,879
8,104,398	11,169,928

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הכלה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות אלפי ש"ח	אג"ח ללא מניות	כללי
3,420	503,996	512,979	2,059,047	-	7,803,607
-	25,121	48,612	-	1,935	211,211
3,420	529,117	561,591	2,059,047	1,935	8,014,818

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הכלה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	כללי אלפי ש"ח
485	464,657	448,022	1,265,314	-	5,613,907
-	27,191	58,044	-	2,160	224,618
485	491,848	506,066	1,265,314	2,160	5,838,525

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,646,230	1,880,313
818,146	1,561,068
5,092	116,014
63,760	64,392
2,533,228	3,621,787
1,618,024	1,998,700
29,008	60,707
335,253	613,439
24,373	14,740
2,006,658	2,687,586
4,539,886	6,309,373

א. ההרכב מאוחד:

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
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 השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אלפי ש"ח	כללי	ממשלות	אג"ח מניות	אג"ח ללא מניות	מניות	השתלמות	השתלמות
אלפי ש"ח	כללי	ממשלות	אג"ח מניות	אג"ח ללא מניות	מניות	השתלמות	השתלמות
אלפי ש"ח	כללי	ממשלות	אג"ח מניות	אג"ח ללא מניות	מניות	השתלמות	השתלמות
השקעות אחרות							
סחירות							
תעודות סל	1,336,227	-	1,159	366,201	90,044	84,134	2,548
קרנות נאמנות	1,109,313	-	1,887	281,517	93,092	74,551	708
מכשירים נגזרים	84,195	-	-	23,585	3,485	4,685	64
אופציות וכתבי אופציות	45,159	-	-	14,045	2,485	2,669	34
	2,574,894	-	3,046	685,348	189,106	166,039	3,354
השקעות אחרות							
שאינן סחירות							
קרנות השקעה							
וקרנות הון סיכון	1,421,402	-	5,953	-	456,010	115,335	-
מכשירים נגזרים	41,438	-	739	2,991	13,116	2,399	24
מוצרים מובנים	403,663	-	11,592	-	174,180	23,910	94
אופציות וכתבי אופציות	10,759	-	97	911	2,286	683	4
	1,877,262	-	18,381	3,902	645,592	142,327	122
סך הכל	4,452,156	-	21,427	689,250	834,698	308,366	3,476
השקעות אחרות							

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות אלפי ש"ח	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	הלכה	
השקעות אחרות							
סחירות							
תעודות סל	-	3,594	225,288	127,500	91,091	376	
קרנות נאמנות	-	1,992	112,786	67,869	43,986	34	
מכשירים נגזרים	-	-	293	3,375	107	-	
אופציות וכתבי אופציות	232	653	5,277	10,510	2,644	-	
	232	6,239	343,644	209,254	137,828	410	
השקעות אחרות							
שאינן סחירות							
קרנות השקעה	-	6,040	-	402,745	112,931	-	
וקרנות הון סיכון	-	437	898	8,013	1,655	1	
מכשירים נגזרים	-	6,042	-	94,177	15,391	4	
מוצרים מובנים	-	218	2,530	3,240	1,410	1	
אופציות וכתבי אופציות	-	12,737	3,428	508,175	131,387	6	
	232	18,976	347,072	717,429	269,215	416	
סך הכל							
השקעות אחרות							

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		<u>ההרכב מאוחד:</u>
4,246,166	5,947,984	מניות
		מדד
(4,586,740)	(6,668,228)	מטבע זר
(2,769,335)	(1,196,141)	ריבית
		אחר
<u>(3,109,909)</u>	<u>(1,916,385)</u>	

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019

2022					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח					
4,290	235,445	176,291	1,293,467	-	4,238,491
(2,646)	(281,076)	(1,277,159)	(425,442)	(59,117)	(4,622,788)
-	-	(289,558)	-	(18,800)	(887,783)
1,644	(45,631)	(1,390,426)	868,025	(77,917)	(1,272,080)

ליום 31 בדצמבר 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	כללי	
217,461	213,026	681,765	3,133,914	מניות
(299,905)	(818,585)	(347,786)	(3,120,464)	מטבע זר
(109,273)	(277,258)	(104,390)	(2,278,414)	ריבית
(191,717)	(882,817)	229,589	(2,264,964)	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
87,612	90,178	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	רכישות ותוספות
-	-	עלויות והוצאות שהוונו
-	-	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
2,566	(2,620)	התאמת שווי הוגן
<u>90,178</u>	<u>87,558</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

*סווג מחדש.

הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2019				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
4,547	39,105	2,332	44,194	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
(140)	(1,070)	(65)	(1,345)	התאמת שווי הוגן
<u>4,407</u>	<u>38,035</u>	<u>2,267</u>	<u>42,849</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

2018				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
אלפי ש"ח				
42,991	2,277	37,916	4,428	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
1,203	55	1,189	119	התאמת שווי הוגן
44,194	2,332	39,105	4,547	יתרה ליום 31 בדצמבר

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 נדלן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים הן ביחס לבאים :

- היבטי הריבית- לאור היותו של היוון 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.

=====

א. ההרכב מאוחד:

חברה מנהלת*
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
אחרים

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות
בגין נגזרים

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות
בגין נגזרים
אחרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
125,001	184,049	247,255	השתלמות כללי
326	386	692	השתלמות כספי
1,028	1,023	1,286	השתלמות אג"ח ממשלות
2,922	2,810	2,968	השתלמות אג"ח ללא מניות
6,896	14,669	24,406	השתלמות מניות
48,145	50,211	53,564	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
12,612	13,101	13,384	השתלמות כללי ב'
-	4	109	השתלמות הלכה
196,930	266,253	343,664	

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
באחוזים			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין מסך הנכסים (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u>
0.80	0.77	0.76	השתלמות כללי
0.79	0.72	0.73	השתלמות כספי
0.84	0.82	0.81	השתלמות אג"ח ממשלות
0.82	0.80	0.78	השתלמות אג"ח ללא מניות
0.76	0.74	0.74	השתלמות מניות
0.82	0.80	0.79	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
0.80	0.79	0.78	השתלמות כללי ב'
-	0.27	0.76	השתלמות הלכה

=====

[illegible]

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הכלה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
8	1,326	2,152	3,049	84	23	12	14,832
-	164	813	-	25	-	-	2,116
-	1,806	5,898	-	53	-	-	18,097
-	578	748	1,250	16	-	-	6,246
<u>8</u>	<u>3,874</u>	<u>9,611</u>	<u>4,299</u>	<u>178</u>	<u>23</u>	<u>12</u>	<u>41,291</u>

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
4,782	4	13	64	601	1,355	620	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1,060	-	-	2	-	415	112	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
13,662	-	-	43	-	6,583	1,590	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
614	-	-	18	204	466	277	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
20,118	4	13	127	805	8,819	2,599	עמלות בנקאיות
4,782	4	13	64	601	1,355	620	סה"כ הוצאות ישירות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
<u>שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת</u>							
0.05	0.04	0.02	0.07	0.01	0.01	*-	0.04
-	*-	0.01	-	0.01	-	-	*-
-	0.10	0.11	*-	0.02	-	-	0.08
0.04	0.05	0.02	0.09	0.01	-	-	0.04
0.09	0.19	0.16	0.16	0.05	0.01	*-	0.16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סה"כ הוצאות ישירות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת						
0.06	0.02	0.02	0.02	0.17	0.03	0.08
0.01	-	-	0.01	-	0.01	0.01
0.08	-	-	0.01	-	0.09	0.11
0.03	-	-	-*	0.07	0.01	0.04
0.18	0.02	0.02	0.04	0.24	0.14	0.24

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני: בגין

השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סה"כ הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'
שיעור מתוך סך הנכסים יתרת הנכסים הממוצעת						
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות	0.03	0.01	0.01	0.02	0.06	0.04
עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה	0.01	-	-	*-	-	0.01
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.08	-	-	0.03	-	0.10
עמלות בנקאיות סה"כ הוצאות ישירות	*-	-	-	0.01	0.02	0.02
	0.12	0.01	0.01	0.06	0.08	0.17
	0.03	0.01	0.01	0.02	0.06	0.04

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2015	2016	2017	2018	2019	
6.09	2.45	4.78	10.62	(1.79)	15.25	השתלמות כללי
0.13	0.11	0.09	0.09	0.07	0.29	השתלמות כספי
2.34	0.80	0.92	3.35	(0.88)	7.71	השתלמות אג"ח ממשלות
3.17	1.68	1.78	4.44	(0.47)	8.64	השתלמות אג"ח ללא מניות
10.07	3.19	8.76	20.77	(5.14)	25.66	השתלמות מניות
4.43	1.79	3.12	7.23	(0.66)	11.10	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
7.09	2.88	5.25	13.25	(1.91)	17.09	השתלמות כללי ב'
-	-	-	-	(3.10)	12.49	השתלמות הלכה**

** המסלול פעיל החל מחודש יולי 2018

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		<u>ההרכב:</u>
2018	2019	
אלפי ש"ח		
217	(1,542)	החברה מנהלת – (זכאים)

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,542 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>196,930</u>	<u>266,253</u>	<u>343,664</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

הקופה השקיעה בקרנות נאמנות המנוהלת 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>מאזן:</u>
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>34,858</u>	<u>-</u>	השקעה בקרנות נאמנות

סעיפי דוח הכנסות והוצאות

1,026	340	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
(1,026)	(340)	בניכוי החזרים
<u>-</u>	<u>-</u>	

הלוואות לעמיתים:

כחלק ממדיניות ההשקעות שאישרה החברה , הקרן נותנת הלוואות לעמיתים כנגד יתרת סכומם הצבור בקרן . יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר 2019 שניתנו לנושאי משרה בחברה שהינם עמיתי הקרן מסתכמות לסך של 1,058 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2018 - 1,529 אלפי ש"ח) . כל ההלוואות ניתנו בהתאם למגבלות הקיימות בהוראות החוק . כל ההלוואות נפרעות כסדרן ולא קיימות בעיות בעמידת נושאי המשרה בתנאי פירעון ההלוואה .

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 14 - מסים

א. בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן לקרן מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין השקעות 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

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. להערכת הנהלת הקופה, נכון לתאריך המאזן, קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקופה של מעבידים עבור עובדיהם בסך של 166,996 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 133,805 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.

ב. לקרן יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 2,669,594 אלפי ש"ח (שנה קודמת 1,833,262 אלפי ש"ח).

באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בסוף שנת 2019 התפרץ בסין נגיף הקורונה ובתחילת שנת 2020 התפשט הנגיף ברחבי העולם. התפשטות הנגיף המהירה והתחלואה שהוא גורם חייבו את הממשלות ברחבי העולם וכן גם בישראל לתגובות חריפות על מנת לנסות ולמנוע את המשך ההתפרצות המגיפה. בין הצעדים שננקטו:

הפסקת תנועה אזרחית בינלאומית וחובת בידוד לאזרחים המגיעים מארצות אחרות. הפסקת לימודים במוסדות החינוך, חובת בידוד לחולים ואנשים שבאו במגע עם החולים. הטלת מגבלות חמורות על התכנסויות של אנשים רבים באותו מקום לרבות מקומות עבודה בילוי ומקומות לקבלת שירותים שונים ובמדינות שונות לרבות ישראל אף השמת כלל האוכלוסייה בהסגר מלא או חלקי.

לצעדים שננקטו השלכות חריפות על הכלכלה העולמית והמקומית שהביאו לירידות חריפות של עשרות אחוזים בכל ענפי המסחר בבורסה הישראלית ובבורסות העולמיות בתקופה שמסוף פברואר 2020 ועד למועד החתימה על דוחות אלו וקיים צפי למיתון עולמי.

לאירועים אלו השלכות ברורות על תשואות מכשירי החיסכון לטווח ארוך אותן מנהלות כלל החברות המנהלות בארץ. נכון לתאריך אישור הדוחות טרם ניתן להעריך את מלוא השפעתו של האירוע ואת מועד סיומו. להרחבה בנושא – ראה ביאור 28 בדוחות החברה המנהלת.