

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם גמל"

דין וחשבון כספי

לשנת 2014

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "אלטשולר שחם גמל" ושל מסלוליה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות עמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"). 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 ממני לתכנן את הביקורת ולבצע 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 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות עמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט

רואי חשבון

תאריך : 25 במרס 2015

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר			
2013	2014		
אלפי ש"ח		באור	
1,121,117	507,820		רכוש שוטף
3,453	4,409	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,124,570	512,229		חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
6,515,007	9,142,837	4	נכסי חוב סחירים
1,807,903	2,291,378	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,980,667	1,894,992	6	מניות
425,987	614,339	7	השקעות אחרות
58,969	135,414	8	נדלן להשקעה
10,788,533	14,078,960		
11,913,103	14,591,189		סך כל הנכסים
164,547	86,041	9	זכאים ויתרות זכות
11,748,556	14,505,148		זכויות העמיתים
11,913,103	14,591,189		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין – מנהלת כספים	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	רון שחם - יו"ר דירקטוריון	25 במרס 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------------	---------------------------	------------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2014							
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
33,766	122,961	12,083	9,345	3,141	1,923	324,601	רכוש שוטף
213	1,684	51	147	-	-	2,314	מזומנים ושווי
<u>33,979</u>	<u>124,645</u>	<u>12,134</u>	<u>9,492</u>	<u>3,141</u>	<u>1,923</u>	<u>326,915</u>	מזומנים
							חייבים ויתרות
							חובה
483,710	3,362,930	99,275	279,342	114,874	24,579	4,778,127	השקעות
93,130	1,013,075	-	87,726	-	-	1,097,447	פיננסיות
205,496	262,781	110,419	-	-	-	1,316,296	נכסי חוב
40,998	156,070	7,241	8,781	-	-	401,249	סחירים
6,639	58,990	-	2,864	-	-	66,921	נכסי חוב שאינם
<u>829,973</u>	<u>4,853,846</u>	<u>216,935</u>	<u>378,713</u>	<u>114,874</u>	<u>24,579</u>	<u>7,660,040</u>	סחירים
							מניות
							השקעות אחרות
							נדליין להשקעה
<u>863,952</u>	<u>4,978,491</u>	<u>229,069</u>	<u>388,205</u>	<u>118,015</u>	<u>26,502</u>	<u>7,986,955</u>	סך כל השקעות פיננסיות
							סך כל הנכסים
5,176	23,592	1,613	827	82	37	54,714	זכאים ויתרות זכות
<u>858,776</u>	<u>4,954,899</u>	<u>227,456</u>	<u>387,378</u>	<u>117,933</u>	<u>26,465</u>	<u>7,932,241</u>	זכויות העמיתים
							סך כל
<u>863,952</u>	<u>4,978,491</u>	<u>229,069</u>	<u>388,205</u>	<u>118,015</u>	<u>26,502</u>	<u>7,986,955</u>	ההתחייבויות
							זכויות
							העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013							
<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	
<u>גולד</u>	<u>להיט קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	
64,540	387,136	10,802	35,129	1,149	1,495	620,866	רכוש שוטף
122	1,747	30	148	-	-	1,406	מזומנים ושווי
<u>64,662</u>	<u>388,883</u>	<u>10,832</u>	<u>35,277</u>	<u>1,149</u>	<u>1,495</u>	<u>622,272</u>	מזומנים
							חייבים ויתרות
							חובה
285,293	2,903,139	33,401	258,276	113,632	25,176	2,896,090	השקעות
65,745	774,428	-	70,789	-	-	896,941	פיננסיות
166,264	344,244	108,754	-	-	-	1,361,405	נכסי חוב
23,830	101,763	4,746	7,754	-	-	287,894	סחירים
2,098	32,375	-	-	-	-	24,496	נכסי חוב שאינם
<u>543,230</u>	<u>4,155,949</u>	<u>146,901</u>	<u>336,819</u>	<u>113,632</u>	<u>25,176</u>	<u>5,466,826</u>	סחירים
							מניות
							השקעות אחרות
							נדל"ן להשקעה
<u>607,892</u>	<u>4,544,832</u>	<u>157,733</u>	<u>372,096</u>	<u>114,781</u>	<u>26,671</u>	<u>6,089,098</u>	סך כל השקעות פיננסיות
							סל כל הנכסים
8,804	62,020	4,346	369	94	19	88,895	זכאים ויתרות זכות
<u>599,088</u>	<u>4,482,812</u>	<u>153,387</u>	<u>371,727</u>	<u>114,687</u>	<u>26,652</u>	<u>6,000,203</u>	זכויות העמיתים
<u>607,892</u>	<u>4,544,832</u>	<u>157,733</u>	<u>372,096</u>	<u>114,781</u>	<u>26,671</u>	<u>6,089,098</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
	אלפי ש"ח			
(569)	(4,312)	(38,152)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
284,003	133,441	530,296		מנכסי חוב סחירים
101,485	138,638	84,611		מנכסי חוב שאינם סחירים
120,626	246,429	138,291		ממניות
68,461	238,285	475		מהשקעות אחרות
-	10,951	188		מנדל"ן להשקעה
574,575	767,744	753,861		סך כל ההכנסות מהשקעות
5	33	-		הכנסות אחרות
574,011	763,465	715,709		סך כל ההכנסות
				הוצאות
44,867	86,150	115,006	10	דמי ניהול
4,927	9,872	17,037	11	הוצאות ישירות
1,482	2,183	6,914	14	מיסים
51,276	98,205	138,957		סך כל ההוצאות
522,735	665,260	576,752		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014							הכנסות (הפסדים)
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
(3,591)	(4,825)	(1,154)	(73)	13	9	(28,531)	מזומנים ושווי מזומנים
24,728	223,094	415	18,759	6,030	159	257,111	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
2,811	42,176	-	3,648	-	-	35,976	מנכסי חוב שאינם סחירים
15,363	22,321	8,399	4	-	-	92,204	ממניות
1,934	(42,987)	2,161	(3,937)	-	-	43,304	מהשקעות אחרות
25	(65)	-	48	-	-	180	מנדל"ן להשקעה
<u>44,861</u>	<u>244,539</u>	<u>10,975</u>	<u>18,522</u>	<u>6,030</u>	<u>159</u>	<u>428,775</u>	
<u>41,270</u>	<u>239,714</u>	<u>9,821</u>	<u>18,449</u>	<u>6,043</u>	<u>168</u>	<u>400,244</u>	סך כל ההכנסות
6,596	40,498	1,615	3,386	974	225	61,712	הוצאות דמי ניהול
1,297	4,437	375	256	43	-	10,629	הוצאות ישירות
731	1,048	410	-	-	-	4,725	מיסים
<u>8,624</u>	<u>45,983</u>	<u>2,400</u>	<u>3,642</u>	<u>1,017</u>	<u>225</u>	<u>77,066</u>	סך כל ההוצאות
<u>32,646</u>	<u>193,731</u>	<u>7,421</u>	<u>14,807</u>	<u>5,026</u>	<u>(57)</u>	<u>323,178</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח צמוד מדד**	קלאסי**	גולד	להיט קלאסי*	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
(1)	(2,528)	(549)	2	158	(192)	46	25	(1,273)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
266	10,779	2,797	67,197	387	5,690	3,446	365	42,514	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
-	23,145	5,317	33,517	-	5,771	-	-	70,888	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	14,325	19,437	33,055	9,943	(3)	-	-	169,672	ממניות
-	35,983	17,196	21,134	6,438	4,628	-	-	152,906	מהשקעות אחרות
-	-	390	6,012	-	-	-	-	4,549	מנדליין להשקעה
266	84,232	45,137	160,915	16,768	16,086	3,446	365	440,529	
-	-	-	-	-	-	-	-	33	הכנסות אחרות
265	81,704	44,588	160,917	16,926	15,894	3,492	390	439,289	סך כל ההכנסות
38	14,198	4,115	21,819	785	3,214	1,057	244	40,680	הוצאות דמי ניהול
2	1,032	719	1,625	188	149	24	-	6,133	הוצאות ישירות
-	1	231	4	108	-	-	-	1,839	מיסים
40	15,231	5,065	23,448	1,081	3,363	1,081	244	48,652	סך כל ההוצאות
225	66,473	39,523	137,469	15,845	12,531	2,411	146	390,637	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

*ראה ביאור T1, T1ה'.
**לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור T1.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====
"אלטשולר שחם גמל"
דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניית אלפי ש"ח	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
3	(53)	(176)	11	46	94	43	(537)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
								מהשקעות
275	15,185	116,777	468	20,975	10,177	503	119,643	מנכסי חוב סחירים
-	6,139	25,347	-	4,939	-	-	65,060	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	13,108	10,734	5,088	-	-	-	91,696	ממניית
(25)	7,004	8,603	2,661	528	-	-	49,690	מהשקעות אחרות
250	41,436	161,461	8,217	26,442	10,177	503	326,089	
-	1	4	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
253	41,384	161,289	8,228	26,488	10,271	546	325,552	סך כל ההכנסות
								הוצאות
19	3,101	12,957	469	2,293	925	232	24,871	דמי ניהול
1	501	1,021	90	93	11	1	3,209	הוצאות ישירות
-	197	5	79	-	-	-	1,201	מיסים
20	3,799	13,983	638	2,386	936	233	29,281	סך כל ההוצאות
233	37,585	147,306	7,590	24,102	9,335	313	296,271	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
3,337,836	5,933,099	11,748,556	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	1,623,749	-	ג'1- ו'1 העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
114,183	266,214	314,871	תקבולים מדמי גמולים
(151,424)	(203,150)	(287,360)	תשלומים לעמיתים
8,925	25,506	52,622	העברות צבירה לקופה
3,559	14,401	15,674	העברות מחברות ביטוח
1,353,589	2,675,161	2,424,189	העברות מקרנות פנסיה חדשות
265,102	490,679	683,809	העברות מקופות גמל
1,631,175	3,205,747	3,176,294	העברות בין מסלולים
(6,251)	(20,259)	(40,892)	העברות צבירה מהקופה
(818)	(77,046)	(5,464)	העברות לחברות ביטוח
(113,560)	(245,478)	(293,800)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(265,102)	(490,679)	(683,809)	העברות לקופות גמל
(385,731)	(833,462)	(1,023,965)	העברות בין מסלולים
1,245,444	2,372,285	2,152,329	העברות צבירה, נטו
864,325	1,091,099	-	ג'1- ו'1 העברות זכויות תוך כדי מיזוג "מלא"
522,735	665,260	576,752	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,933,099	11,748,556	14,505,148	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2014							
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
599,088	4,482,812	153,387	371,727	114,687	26,652	6,000,203	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
22,492	67,866	9,145	5,511	1,948	329	207,580	תקבולים מדמי גמולים
(8,704)	(112,163)	(2,594)	(10,454)	(2,427)	(7,064)	(143,954)	תשלומים לעמיתים
							<u>העברות צבירה לקופה</u>
6,223	8,452	1,128	1,899	-	-	34,920	העברות מחברת ביטוח
1,368	1,559	820	526	-	-	11,401	העברות מקרנות פנסיה חדשות
165,282	596,864	47,240	40,676	4,883	2,053	1,567,191	העברות מקופות גמל
95,744	187,760	33,765	24,630	18,558	18,741	304,611	העברות בין מסלולים
268,617	794,635	82,953	67,731	23,441	20,794	1,918,123	
							<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(2,892)	(20,377)	(132)	(1,093)	(269)	-	(16,129)	העברות לחברות ביטוח
(358)	(1,107)	(106)	(377)	-	(2)	(3,514)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(11,729)	(120,473)	(5,608)	(9,323)	(4,790)	(2,221)	(139,656)	העברות לקופות גמל
(40,384)	(330,025)	(17,010)	(51,151)	(19,683)	(11,966)	(213,590)	העברות בין מסלולים
(55,363)	(471,982)	(22,856)	(61,944)	(24,742)	(14,189)	(372,889)	
213,254	322,653	60,097	5,787	(1,301)	6,605	1,545,234	העברות צבירה, נטו
32,646	193,731	7,421	14,807	5,026	(57)	323,178	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
858,776	4,954,899	227,456	387,378	117,933	26,465	7,932,241	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

2013									
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח צמוד מדד ±	קלאסי ±	גולד	להיט קלאסי *	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
4,496	1,791,353	316,863	-	52,536	320,466	128,834	26,383	3,292,168	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני תקבולים מדמי גמולים
-	-	-	1,623,749	-	-	-	-	-	
77	37,889	13,268	42,568	2,783	5,401	1,951	736	161,541	
(5)	(29,582)	(6,517)	(59,581)	(1,549)	(8,788)	(3,461)	(1,645)	(92,022)	תשלומים לעמיתים
-	3,513	2,375	3,595	484	306	-	-	15,233	העברות צבירה לקופה
-	1,524	1,015	1,434	667	624	-	-	9,137	העברות מחברת ביטוח
3,246	542,547	183,142	615,909	34,716	66,530	14,714	2,509	1,211,848	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,328	112,723	75,057	40,932	14,066	30,840	4,097	10,520	200,116	העברות מקופות גמל
5,574	660,307	261,589	661,870	49,933	98,300	18,811	13,029	1,436,334	העברות בין מסלולים
-	(6,912)	(619)	(2,087)	(742)	(692)	(489)	(528)	(8,190)	העברות צבירה מהקופה
-	(2,821)	(793)	(60,715)	(18)	(62)	-	-	(12,637)	העברות לחברות ביטוח
-	(27,225)	(8,039)	(130,378)	(2,429)	(6,530)	(2,263)	(1,431)	(67,183)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,228)	(99,402)	(16,187)	(120,163)	(7,327)	(58,038)	(31,107)	(10,038)	(147,189)	העברות לקופות גמל
(1,228)	(136,360)	(25,638)	(313,343)	(10,516)	(65,322)	(33,859)	(11,997)	(235,199)	העברות בין מסלולים
4,346	523,947	235,951	348,527	39,417	32,978	(15,048)	1,032	1,201,135	העברות צבירה, נטו
(9,139)	(2,390,080)	-	2,390,080	44,355	9,139	-	-	1,046,744	העברת זכויות תוך כדי מיזוג מלא עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
225	66,473	39,523	137,469	15,845	12,531	2,411	146	390,637	
-	-	599,088	4,482,812	153,387	371,727	114,687	26,652	6,000,203	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה *ראה באור 1ד, 1ה'.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2012								
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
578	265,923	951,653	39,383	153,671	86,815	24,558	1,815,255	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
15	8,160	25,274	1,754	3,549	1,617	439	73,375	תקבולים מדמי גמולים
(221)	(6,670)	(40,278)	(1,037)	(6,817)	(4,681)	(2,975)	(88,745)	תשלומים לעמיתים
-	277	5,131	41	373	332	-	2,771	העברות צבירה לקופה
-	207	1,157	167	291	-	-	1,737	העברות מחברת ביטוח
3,141	36,637	626,308	9,044	115,484	31,388	8,871	522,716	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,024	9,845	150,659	1,578	51,496	19,300	5,339	24,861	העברות מקופות גמל
5,165	46,966	783,255	10,830	167,644	51,020	14,210	552,085	העברות בין מסלולים
-	(272)	(1,398)	(13)	-	(25)	-	(4,543)	העברות צבירה מהקופה
-	(74)	(13)	(77)	-	-	-	(654)	העברות לחברות ביטוח
(415)	(7,945)	(33,364)	(1,054)	(6,037)	(2,272)	(1,170)	(61,303)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(859)	(26,810)	(41,082)	(4,840)	(15,646)	(12,975)	(8,992)	(153,898)	העברות לקופות גמל
(1,274)	(35,101)	(75,857)	(5,984)	(21,683)	(15,272)	(10,162)	(220,398)	העברות בין מסלולים
3,891	11,865	707,398	4,846	145,961	35,748	4,048	331,687	העברות צבירה, נטו
-	-	-	-	-	-	-	864,325	העברת זכויות תוך כדי מיזוג מלא*
233	37,585	147,306	7,590	24,102	9,335	313	296,271	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,496	316,863	1,791,353	52,536	320,466	128,834	26,383	3,292,168	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה ביאור ג1'

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 1 - כללי

א. קופת הגמל:

קופת הגמל "אלטשולר-שחם גמל" (להלן: "הקופה"), הנה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על השירותים 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 שירותי תפעול עבור הקופה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה –

הקופה – אלטשולר שחם גמל.

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.

הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

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 לעיל

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

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

מיזוג מלא – מיזוג שאינו מיזוג טכני.

ג. ביום 1 באוקטובר, 2012 מוזגה קופת גמל אלטשולר שחם יהלום (מס' אישור 756) לתוך אלטשולר שחם כללי (מס' אישור 1092), בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

עם סיום המיזוגים וההעברות שונה שמה של הקופה מ"אלטשולר שחם תגמולים לשם" ל"אלטשולר שחם גמל" כמו כן שונה שם המסלולים הבאים:

• אלטשולר שחם גמל לשם מסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור 1395) שונה לשם "אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי".

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 1 – כללי (המשך):

- אלטשולר שחם השתלמות לשם מסלול שקלי (מס' אישור 1394) שונה ל"אלטשולר שחם גמל כספית".
- ד. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 מוזגה לקופה קופת הגמל "אלטשולר שחם להיט". המיזוג בוצע כדלקמן:
 - "להיט" – מסלול כללי (מספר אישור 448) מוזג מיזוג מלא לתוך המסלול הכללי של הקופה (מספר אישור אוצר 1092)
 - "להיט" – מסלול מניות (מספר אישור 109) מוזג מיזוג מלא לתוך המסלול המניות של הקופה (מספר אישור אוצר 1375).
 - "להיט" – מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 546) מוזג כמיזוג טכני כמסלול השקעה חדש. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"אלטשולר שחם – גמל להיט קלאסי".

בנוסף, נערכו המיזוגים הבאים במסלולי הקופה הקיימים באותו מועד (מיזוגים מלאים):

- אלטשולר שחם גמל מסלול אג"ח צמוד מדד (מס' אישור אוצר 2006) – מוזג לתוך מסלול אג"ח ממשלתי (מספר אישור אוצר 1376)
- אלטשולר שחם גמל מסלול קלאסי (מס' אישור אוצר 1287) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי (מס' אישור אוצר 546).

ה. בהתאם לחוזר הממונה 4-9-2015 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.

ו. 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.

ז. מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקופה:

1. **מסלול גמל כללי** – ישקיע בכל השקעה בהתאם לשיקול ועדת ההשקעות וההסדר התחיקתי.
2. **גמל כספית (לשעבר "שקלי")** – כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"מ, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום.
3. **מסלול גמל אג"ח ממשלתי** – מסלול אשר ישקיע את כל נכסיו באג"ח ממשלתי, מק"מ ומזומן ושווה מזומן.
4. **מסלול גמל אג"ח** – ישקיע לפחות 75% מנכסיו באג"ח, נכסי המסלול לא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות.
5. **מסלול גמל מניות** – מסלול אשר ישקיע לפחות 75% מנכסיו במניות.
6. **מסלול גמל להיט קלאסי** – נכסי המסלול יושקעו עד 10% במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.
7. **מסלול גמל גולד** – נכסי המסלול יושקעו בשיעור של 15% עד 50% מיתרתה נכסים במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי
הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות התקנות, הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לקופות גמל.

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. הערכת נכסי הקופה

החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שיערוך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון להקמה ולתפעול של מאגר ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן "מודל מרווח הוגן"). מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון 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 גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפל 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 3.ב2 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 שלא ניתן להעריכו בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז-בהתאם לקביעת ועדת ההשקעות.
4. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.
5. פקדונות 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.
 - מניות לא סחירות- מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
8. גזרים 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 שוויה 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 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 גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שיעורי עליית המדד והדולר :

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
באחוזים		
1.44	1.91	(0.10)
(2.30)	(7.02)	12.04

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
3,416	2,966
20	15
17	-
-	1,428
3,453	4,409

א. הרכב מאוחד :

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
אחרים
חייבים בגין סליקה עתידית
סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014					
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניית אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
154	1,275	50	104	1,383	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	15	מוסדות
59	409	1	43	916	חייבים בגין סליקה עתידית
<u>213</u>	<u>1,684</u>	<u>51</u>	<u>147</u>	<u>2,314</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2013					
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניית אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
118	1,747	28	148	1,375	ריבית ודיבידנד לקבל
4	-	1	-	15	מוסדות
-	-	1	-	16	אחרים
<u>122</u>	<u>1,747</u>	<u>30</u>	<u>148</u>	<u>1,406</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
4,566,347	6,909,237
1,935,264	2,211,263
13,396	22,337
<u>6,515,007</u>	<u>9,142,837</u>

א. ההרכב מאוחד:

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
371,753	2,325,970	99,275	196,362	114,874	24,579	3,776,424
110,865	1,029,971	-	82,980	-	-	987,447
1,092	6,989	-	-	-	-	14,256
<u>483,710</u>	<u>3,362,930</u>	<u>99,275</u>	<u>279,342</u>	<u>114,874</u>	<u>24,579</u>	<u>4,778,127</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2013

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
197,541	1,885,412	33,401	174,497	113,632	25,176	2,136,688
87,097	1,013,536	-	83,779	-	-	750,852
655	4,191	-	-	-	-	8,550
<u>285,293</u>	<u>2,903,139</u>	<u>33,401</u>	<u>258,276</u>	<u>113,632</u>	<u>25,176</u>	<u>2,896,090</u>

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

“אלטשולר שחם גמל”

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		<u>הרכב מאוחד:</u>
1,137,829	1,187,706	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
1,116	159,691	פקדונות בבנקים
89,202	144,569	הלוואות לעמיתים
579,756	799,412	הלוואות לאחרים
1,807,903	2,291,378	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014				
גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
48,560	464,225	45,525	629,396	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
7,738	72,552	5,734	73,667	פקדונות בבנקים
10,493	52,452	-	81,624	הלוואות לעמיתים
26,339	423,846	36,467	312,760	הלוואות לאחרים
93,130	1,013,075	87,726	1,097,447	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013				
גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
44,016	423,555	42,743	627,515	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	1,116	פקדונות בבנקים
5,629	31,716	-	51,857	הלוואות לעמיתים
16,100	319,157	28,046	216,453	הלוואות לאחרים
65,745	774,428	70,789	896,941	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1,949,058	1,862,388
31,609	32,604
1,980,667	1,894,992

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014			
גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	כללי
אלפי ש"ח			
203,911	261,569	110,419	1,286,489
1,585	1,212	-	29,807
205,496	262,781	110,419	1,316,296

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2013			
גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	כללי
אלפי ש"ח			
164,551	343,051	108,754	1,332,702
1,713	1,193	-	28,703
166,264	344,244	108,754	1,361,405

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
		א. ההרכב מאוחד:
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות
		כתבי אופציה
1,293	1,909	
33,437	85,407	
16,786	8,836	
25,247	19,908	
21,306	-	
1,726	1,352	
99,795	117,412	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		כתבי אופציות
238,390	351,511	
23,066	54,127	
56,938	83,557	
7,798	7,732	
326,192	496,927	
425,987	614,339	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014					
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
					השקעות אחרות סחירות
715	-	1,194	-	-	תעודות סל
9,115	23,360	2,850	887	49,195	קרנות נאמנות
1,578	1,476	373	-	5,409	מכשירים נגזרים
-	987	-	-	18,921	מוצרים מובנים
151	187	91	-	923	כתבי אופציה
<u>11,559</u>	<u>26,010</u>	<u>4,508</u>	<u>887</u>	<u>74,448</u>	
					השקעות אחרות שאינן סחירות
21,351	96,033	-	5,271	228,856	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
5,481	8,745	2,733	240	36,928	מכשירים נגזרים
2,292	22,857	-	2,102	56,306	מוצרים מובנים
315	2,425	-	281	4,711	כתבי אופציות
<u>29,439</u>	<u>130,060</u>	<u>2,733</u>	<u>7,894</u>	<u>326,801</u>	
<u>40,998</u>	<u>156,070</u>	<u>7,241</u>	<u>8,781</u>	<u>401,249</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013				
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי
857	205	231	-	-
2,899	5,244	1,865	-	23,429
1,390	1,337	990	-	13,069
-	1,297	-	-	23,950
1,756	3,448	1,283	-	14,819
215	858	44	-	609
<u>7,117</u>	<u>12,389</u>	<u>4,413</u>	<u>-</u>	<u>75,876</u>
השקעות אחרות סחירות				
תעודות סל				
קרנות נאמנות				
מכשירים נגזרים				
מוצרים מובנים				
אופציות				
כתבי אופציה				
השקעות אחרות שאינן סחירות				
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון				
מכשירים נגזרים				
מוצרים מובנים				
כתבי אופציות				
14,088	64,800	-	5,497	154,005
1,353	8,995	298	642	11,778
921	13,298	-	1,355	41,364
351	2,281	35	260	4,871
<u>16,713</u>	<u>89,374</u>	<u>333</u>	<u>7,754</u>	<u>212,018</u>
<u>23,830</u>	<u>101,763</u>	<u>4,746</u>	<u>7,754</u>	<u>287,894</u>
סך הכל השקעות אחרות				

ג. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		א. ההרכב מאוחד:
2013	2014	
אלפי ש"ח		מניות
200,530	139,340	מדד
167,433	72,064	מטבע זר
(1,138,767)	94,322	סחורות
12,327	-	ריבית
(94,704)	-	
<u>(853,181)</u>	<u>305,726</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2014					
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
34,892	5,450	71,928	-	27,070	מניות
17,925	6,385	31,494	3,512	12,748	מדד
28,301	(15,622)	84,220	(20,798)	18,221	מטבע זר
<u>81,118</u>	<u>(3,787)</u>	<u>187,642</u>	<u>(17,286)</u>	<u>58,039</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2013					
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
16,627	34,535	12,442	-	136,926	מניות
13,614	28,824	10,508	-	114,487	מדד
(65,230)	(431,487)	(9,519)	(29,843)	(602,688)	מטבע זר
902	-	387	-	11,038	סחורות
-	(87,386)	-	(7,318)	-	ריבית
<u>(34,087)</u>	<u>(455,514)</u>	<u>13,818</u>	<u>(37,161)</u>	<u>(340,237)</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
-	58,969	יתרה ליום 1 בינואר
48,018	100,768	רכישות ותוספות
<u>48,018</u>	<u>100,768</u>	סה"כ תוספות
-	(14,144)	מימושים
10,951	(10,179)	התאמת שווי הוגן
<u>58,969</u>	<u>135,414</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2014				
גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח	גולד	להיט קלאסי	כללי	
אלפי ש"ח				
-	2,098	32,375	24,496	יתרה ליום 1 בינואר
2,858	5,412	39,938	52,560	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	
<u>2,858</u>	<u>5,412</u>	<u>39,938</u>	<u>52,560</u>	סה"כ תוספות
-	(503)	(7,765)	(5,876)	מימושים
6	(368)	(5,558)	(4,259)	התאמת שווי הוגן
<u>2,864</u>	<u>6,639</u>	<u>58,990</u>	<u>66,921</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

2013			
גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי אלפי ש"ח	כללי	
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
1,708	26,363	19,947	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	
<u>1,708</u>	<u>26,363</u>	<u>19,947</u>	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
390	6,012	4,549	התאמת שווי הוגן
<u>2,098</u>	<u>32,375</u>	<u>24,496</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. 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.

ד. 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.

ה. לגבי התקשרות עתידית לרכישת נדל"ן, ראה באור 15.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
8,831	10,391
1,388	1,361
1	-
136,072	34,110
18,255	40,179
164,547	86,041

א. ההרכב מאוחד:

חברה מנהלת	
מוסדות	
אחרים	
התחייבויות בגין מכירות בחסר	
התחייבויות בגין נגזרים	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014						
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
606	3,519	167	288	82	18	5,711
6	260	-	5	-	19	1,071
1,497	10,196	-	-	-	-	22,417
3,067	9,617	1,446	534	-	-	25,515
5,176	23,592	1,613	827	82	37	54,714

חברה מנהלת	
מוסדות	
התחייבויות בגין מכירות בחסר	
התחייבויות בגין נגזרים	

ליום 31 בדצמבר 2013						
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
460	3,263	113	283	88	19	4,605
19	431	7	6	6	-	919
-	1	-	-	-	-	-
6,919	56,954	3,313	-	-	-	68,886
1,406	1,371	913	80	-	-	14,485
8,804	62,020	4,346	369	94	19	88,895

חברה מנהלת	
מוסדות	
אחרים	
התחייבויות בגין מכירות בחסר	
התחייבויות בגין נגזרים	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 10 – דמי ניהול

א. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012, מיום 21 ביוני 2012, החל מיום 1 בינואר 2013, נקבע כי יותר לחברות המנהלות של קופות הגמל לתגמולים לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 1.1% מהצבירה של העמית בקופת הגמל והחל מ-1 בינואר 2014 -1.05%, במקום 2.0% עד אותו מועד. כמו כן, יותר לחברה לגבות, החל מאותו תאריך, דמי ניהול של עד 4.0% מההפקדה השוטפת של העמית לקופה. החברה ערכה תיקון בתקנון הקופה בהתאם להוראות התקנות האמורות.

ב. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים</u>
2012	2013	2014	
	אלפי ש"ח		
-	2,608	2,819	גמל כללי
-	9	5	גמל כספית
-	43	32	גמל אג"ח ממשלתי
-	116	109	גמל אג"ח
-	43	73	גמל מניות
-	*301	1,057	גמל להיט קלאסי
-	286	353	גמל גולד
-	**521	-	גמל קלאסי
-	**1	-	גמל אג"ח צמוד מדד
-	3,928	4,448	

* ראה ביאור ד' **לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ד'.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>
2012	2013	2014	
	אלפי ש"ח		
24,871	38,072	58,893	גמל כללי
232	235	220	גמל כספית
925	1,014	942	גמל אג"ח ממשלתי
2,293	3,098	3,277	גמל אג"ח
469	742	1,542	גמל מניות
-	21,518	39,441	גמל להיט קלאסי*
3,101	3,829	6,243	גמל גולד
12,957	**13,677	-	גמל קלאסי
19	**37	-	גמל אג"ח צמוד מדד
44,867	82,222	110,558	

* ראה ביאור ד', ה', **לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ד'.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 10 – דמי ניהול (המשך)

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים</u>
2012	2013	2014	
	באחוזים		
-	4.00	4.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :</u>
-	2.21	1.41	גמל כללי
-	2.51	1.59	גמל כספית
-	0.82	1.86	גמל אג"ח ממשלתי
-	2.04	2.13	גמל אג"ח
-	1.13	0.84	גמל מניות
-	2.53	1.61	גמל להיט קלאסי*
-	2.15	1.63	גמל גולד
-	**1.72	-	גמל קלאסי
-	**2.94	-	גמל אג"ח צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>
2012	2013	2014	
	באחוזים		
2.00	1.10	1.05	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :</u>
1.09	0.89	0.83	גמל כללי
0.99	0.88	0.80	גמל כספית
0.87	0.84	0.80	גמל אג"ח ממשלתי
1.02	0.90	0.86	גמל אג"ח
1.03	0.86	0.80	גמל מניות
-	0.84	0.83	גמל להיט קלאסי*
1.07	0.91	0.84	גמל גולד
0.59	**0.65	-	גמל קלאסי
0.78	**0.60	-	גמל אג"ח צמוד מדד

*ראה ביאור 1ד', 1ו'
**לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור 1ג'

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						א. ההרכב מאוחד
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
0.05	0.10	0.08	1,690	5,984	9,230	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	*-	0.03	-	411	3,280	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	*-	-	-	376	בגין דמי ניהול נכסים מחוץ לישראל
0.10	0.06	0.04	3,195	3,459	4,138	דמי ניהול קרנות השקעה
*-	*-	*-	42	18	13	עמלות בנקאיות ואחרות
0.15	0.16	0.15	4,927	9,872	17,037	סה"כ עמלות ניהול השקעות

*סכום הנמוך מפרומיל

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014						
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
770	2,280	349	145	43	-	5,643
180	1,231	-	82	-	-	1,787
						עמלות ניהול חיצוני:
36	83	20	3	-	-	234
309	841	6	24	-	-	2,958
2	2	-	2	-	-	7
1,297	4,437	375	256	43	-	10,629

סה"כ עמלות ניהול השקעות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח צמוד מדד*	קלאסי*	גולד	להיט קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
2	630	420	1,211	187	127	24	**-	3,383	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	16	68	-	6	-	-	321	עמלות ניהול חיצוני:
-	402	280	346	-	14	-	-	2,417	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	3	-	1	2	-	-	12	עמלות בנקאיות
<u>2</u>	<u>1,032</u>	<u>719</u>	<u>1,625</u>	<u>188</u>	<u>149</u>	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>6,133</u>	סה"כ עמלות ניהול השקעות

* לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ד1'
 ** סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח								
1	196	360	90	48	11	1	983	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:								
-	298	646	-	40	-	-	2,211	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	7	15	-	5	-	-	15	עמלות בנקאיות
1	501	1,021	90	93	11	1	3,209	סה"כ עמלות ניהול השקעות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי		
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת								
0.12	0.05	0.22	0.04	0.04	-	0.09	0.09	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.03	-	0.02	-	-	0.03	0.03	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:								
**-	*-	0.01	**-	-	-	**-	**-	בגין נכסים מחוץ לישראל
0.05	0.02	**-	**-	-	-	0.05	0.05	בגין השקעה בקרנות השקעה
**-	**-	-	**-	**-	-	**-	**-	עמלות בנקאיות
0.20	0.10	0.23	0.06	40	-	0.17	0.17	סה"כ עמלות ניהול השקעות

* סכום הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח צמוד מדד*	קלאסי*	גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת									
0.04	0.04	0.13	0.07	0.35	0.04	0.01	**-	0.10	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	**-	**-	-	**-	-	-	0.01	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות
-	0.02	0.08	0.02	-	**-	-	-	0.07	השקעה עמלות בנקאיות
-	-	**-	-	**-	**-	-	-	**-	סה"כ עמלות ניהול השקעות
<u>0.04</u>	<u>0.06</u>	<u>0.21</u>	<u>0.09</u>	<u>0.35</u>	<u>0.04</u>	<u>0.01</u>	<u>**-</u>	<u>0.18</u>	

* לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ג1
** סכום הנמוך מפרומיל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח צמוד מדד*	קלאסי	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת									
	0.17	0.07	0.04	0.23	0.03	0.01	**-	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	0.11	0.06	-	0.02	-	-	0.12	עמלות ניהול חיצוני: בגין קרנות
	*	*	*	*	*	*	-	*	השקעה עמלות אחרות
	<u>0.17</u>	<u>0.18</u>	<u>0.10</u>	<u>0.23</u>	<u>0.05</u>	<u>0.01</u>	<u>**-</u>	<u>0.17</u>	סה"כ עמלות ניהול השקעות

* פחות מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2010	2011	2012	2013	2014	
8.33	10.74	0.02	15.00	10.43	6.05	גמל כללי
1.79	1.82	2.75	2.38	1.42	0.62	גמל כספית
6.00	7.70	4.45	9.83	2.83	5.24	גמל ממשלתי
6.71	-	4.97	12.57	4.58	4.96	גמל אג"ח
8.16	9.28	(10.38)	19.61	19.97	5.33	גמל מניות
7.82	10.57	4.18	13.24	6.17	5.19	גמל להיט קלאסי
7.76	-	(0.57)	15.31	10.90	6.05	גמל גולד
-	-	***0.42	10.40	**4.43	-	גמל אג"ח צמוד מדד
-	-	4.20	13.11	**3.84	-	גמל קאלסי

* או מתחילת השנה בה מוזג המסלול לקופה, ראה ביאורים ד1, ה1.
** לתקופה של עד חודש ספטמבר 2013 כולל. ראה באור ד1.
*** לתקופה של חודש.

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
8,831	10,391

הרכב:

לזכות החברה מנהלת – דמי ניהול לשלם

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 10,392 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
44,867	86,150	115,006

דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

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

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

הקופה משקיעה 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>2013</u>	<u>2014</u>	<u>מאזן:</u>
אלפי ש"ח		
<u>33,437</u>	<u>24,842</u>	השקעה בקרנות נאמנות
<u>סעיפי זוח הכנסות והוצאות</u>		
516	697	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
(516)	(697)	בניכוי החזרים
<u>-</u>	<u>-</u>	

באור 14 - מסים

א. בהתאם להוראות מס הכנסה, הקופה חייבת במס בגין הריבית על אחזקותיה באגרות החוב המהוות הכנסה לפי סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה. ההכנסה מאגרות החוב והמס המנוכה בגינה מתייחסת לתקופה בה הוחזקו אגרות החוב שלא על ידי הקרן, בנוסף יתכן ניכוי 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 6,207 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 3,264 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.

ב. לקופה יתרות התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחריים בסך של 159,066 אלפי ש"ח (2013 – 105,462 אלפי ש"ח).

ג. לקופה התקשרות עתידית לרכישת נדלין להשקעה כדלקמן :

• השקעה בקרן נדלין בארה"ב בסך של כ- 11,642 אלפי ש"ח. הסכמי ההשקעה נחתמו אולם לתאריך המאזן טרם הועברו כספי הרכישה.

• השקעה בנכס נדלין מניב בישראל בסך של כ- 11,996 אלפי ש"ח. לאחר תאריך הדוח הכספי הועבר תשלום לצורך רכישת האופציה לרכישת הנכס. רכישת הנכס תלויה בקיום תנאים מתלים ע"י המוכר.