

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

דין וחשבון כספי

לשנת 2012

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של**"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז") (להלן – "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. 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), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית.

ביקורת כוללת בדיקה מידגמית 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים, לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

תאריך: 21 במרץ 2013

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
185,019	502,878		<u>רכוש שוטף</u>
1,997	1,981	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>187,016</u>	<u>504,859</u>		חייבים ויתרות חובה
<hr/>			
1,432,506	3,030,023	4	<u>השקעות פיננסיות</u>
376,233	644,974	5	נכסי חוב סחירים
369,131	865,748	6	נכסי חוב שאינם סחירים
117,695	201,644	7	מניות
<u>2,295,565</u>	<u>4,742,389</u>		השקעות אחרות
<u>2,482,581</u>	<u>5,247,248</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
<hr/>			
14,852	31,462	8	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<hr/>			
2,467,729	5,215,786		<u>זכויות העמיתים</u>
<u>2,482,581</u>	<u>5,247,248</u>		<u>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין – האחראית על תחום הכספים	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	נדב דותן - יו"ר דירקטוריון	21 במרץ 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---------------------------	-------------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

מאזנים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח								
392	25,732	183,179	3,594	35,818	6,198	2,094	245,871	רכוש שוטף
-	98	631	4	103	-	-	1,145	מזומנים ושווי
392	25,830	183,810	3,598	35,921	6,198	2,094	247,016	מזומנים
								חייבים ויתרות
								חובה
3,410	121,773	1,085,430	6,330	181,832	108,192	25,342	1,497,714	השקעות
-	29,704	147,425	-	27,383	-	-	440,462	פיננסיות
-	72,844	49,926	21,702	-	-	-	721,276	נכסי חוב
-	11,584	35,690	1,632	4,848	-	-	147,890	סחירים
3,410	235,905	1,318,471	29,664	214,063	108,192	25,342	2,807,342	נכסי חוב שאינם
								סחירים
								מניות
3,802	261,735	1,502,281	33,260	249,984	114,390	27,436	3,054,358	השקעות אחרות
								סך כל השקעות פיננסיות
3	2,042	6,164	358	1,036	87	22	21,750	סך כל הנכסים
								זכאים ויתרות
3,799	259,693	1,496,117	32,904	248,948	114,303	27,414	3,032,608	זכות
								זכויות העמיתים
3,802	261,735	1,502,281	33,262	249,984	114,390	27,436	3,054,358	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

מאזנים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2011

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניית	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח								
3	20,589	51,715	2,007	6,277	4,168	1,946	98,314	רכוש שוטף
-	125	664	7	106	-	-	1,095	מזומנים ושווי
3	20,714	52,379	2,014	6,383	4,168	1,946	99,409	מזומנים
								חייבים ויתרות
								חובה
-	92,803	448,601	4,127	80,194	52,100	19,144	735,537	השקעות
-	24,407	80,670	-	14,917	-	-	256,239	פיננסיות
-	46,361	19,189	9,214	-	-	-	294,367	נכסי חוב
-	8,865	24,688	1,240	2,941	-	-	79,961	סחירים
-	172,436	573,148	14,581	98,052	52,100	19,144	1,366,104	נכסי חוב שאינם
								סחירים
3	193,150	625,527	16,595	104,435	56,268	21,090	1,456,513	מניית
								השקעות אחרות
-	1,161	3,598	107	767	47	17	9,155	סך כל השקעות
3	191,989	621,929	16,488	103,668	56,221	21,073	1,456,358	פיננסיות
3	193,150	625,527	16,595	104,435	56,228	21,090	1,456,513	סך כל הנכסים
								זכאים ויתרות
-	1,161	3,598	107	767	47	17	9,155	זכות
3	191,989	621,929	16,488	103,668	56,221	21,073	1,456,358	זכויות העמיתים
3	193,150	625,527	16,595	104,435	56,228	21,090	1,456,513	סך כל
								ההתחייבויות
								וזכויות
								העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		באור
		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
2	(253)	ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות
80,663	229,122	מנכסי חוב סחירים
(2,310)	74,992	מנכסי חוב שאינם סחירים
(28,660)	100,457	ממניות
7,045	52,405	מהשקעות אחרות
<u>56,738</u>	<u>456,976</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	3	הכנסות אחרות
<u>56,740</u>	<u>456,726</u>	סך כל ההכנסות
		<u>הוצאות</u>
19,960	35,960	9 דמי ניהול
2,986	3,949	10 עמלות ניהול השקעות
572	1,204	13 מיסים
<u>23,518</u>	<u>41,113</u>	סך כל ההוצאות
<u><u>33,222</u></u>	<u><u>415,613</u></u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי אלפי ש"ח	
3	66	(156)	(15)	(39)	82	47	(241)	הכנסות (הפסדים)
								ממוזמנים ושווי מזומנים
190	11,894	88,829	238	15,103	8,119	501	104,248	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
-	4,101	17,365	-	3,377	-	-	50,149	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	9,990	8,359	2,651	-	-	-	79,457	ממניות
(18)	5,401	4,258	1,328	375	-	-	41,061	מהשקעות אחרות
172	31,386	118,811	4,217	18,855	8,119	501	274,915	
-	1	2	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
175	31,453	118,657	4,202	18,816	8,201	548	274,674	סך כל ההכנסות
13	2,336	9,978	232	1,643	792	233	20,733	הוצאות דמי ניהול עמלות ניהול השקעות
1	337	704	77	68	9	1	2,752	מיסים
-	147	3	38	-	-	-	1,016	סך כל ההוצאות
14	2,820	10,685	347	1,711	801	234	24,501	
161	28,633	107,972	3,855	17,105	7,400	314	250,173	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
							אלפי ש"ח
							הכנסות (הפסדים)
939	1,343	120	305	68	26	(2,799)	מזומנים ושוי מזומנים
							מהשקעות
7,106	30,790	79	5,786	2,117	402	34,383	מנכסי חוב סחירים
(640)	(1,728)	-	(319)	-	-	377	מנכסי חוב שאינם סחירים
(10,394)	(10,606)	(1,621)	(1,591)	-	-	(4,448)	ממניות
2,008	4,004	186	396	-	-	451	מהשקעות אחרות
(1,920)	22,460	(1,356)	4,272	2,117	402	30,763	
-	-	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
(981)	23,803	(1,236)	4,577	2,185	428	27,964	סך כל ההכנסות
							הוצאות
2,121	6,207	140	1,139	510	159	9,684	דמי ניהול
361	662	49	80	36	14	1,784	עמלות ניהול
112	25	19	-	-	-	416	השקעות
2,594	6,894	208	1,219	546	173	11,884	מיסים
(3,575)	16,909	(1,444)	3,358	1,639	255	16,080	סך כל ההוצאות
							עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31		
בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
1,450,734	2,467,730	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
228,396	475,339	תקבולים מדמי גמולים
(138,271)	(267,548)	תשלומים לעמיתים
765,968	929,628	העברות צבירה לקרן
316,913	1,295,183	העברות עקב מיזוג קופות
49,261	202,185	העברות מקופות גמל
1,132,142	2,426,996	העברות בין מסלולים
(189,233)	(100,189)	העברות צבירה מהקרן
(49,261)	(202,185)	העברות לקופות גמל
(238,494)	(302,374)	העברות בין מסלולים
893,648	2,729,370	העברות צבירה, נטו
33,222	415,613	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,467,729	5,215,786	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")**

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

מסלול	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח								
3	191,989	621,929	16,488	103,668	56,221	21,073	1,456,358	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
210	38,150	117,613	5,163	17,798	8,214	2,752	285,440	תגמולים מדמי גמולים
(50)	(15,762)	(72,961)	(1,155)	(10,977)	(7,007)	(3,993)	(155,643)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	-	-	-	929,658	<u>העברות צבירה לקרן</u> העברות עקב מיזוג קופות
2,191	39,325	645,646	10,721	107,976	41,047	6,473	441,804	העברות מקופות גמל
1,585	7,049	120,556	2,789	30,184	20,184	6,516	13,322	העברות בין מסלולים
3,776	46,374	766,202	13,510	138,160	61,231	12,989	13,847,84	
-	(5,951)	(19,770)	(1,076)	(5,474)	(1,840)	(779)	(65,299)	<u>העברות צבירה</u> <u>מהקרן</u> העברות לקופות גמל
(301)	(23,740)	(24,868)	(3,881)	(11,332)	(9,916)	(4,942)	(123,205)	העברות בין מסלולים
(301)	(29,691)	(44,638)	(4,957)	(16,806)	(11,756)	(5,721)	(188,504)	
3,475	16,683	721,564	8,553	121,354	49,475	7,268	1,196,280	צבירה, נטו
161	28,633	107,972	3,855	17,105	7,400	314	250,173	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,799	259,693	1,496,117	32,904	248,948	114,303	27,414	3,032,608	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**=====
"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")**

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

מסלול אג"ח צמוד מדד	השתלמות גולד	השתלמות קלאסי	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות כספית	השתלמות כללי	
								אלפי ש"ח
-	166,146	468,451	10,205	89,618	47,771	14,230	654,313	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3	28,242	64,466	2,342	10,812	4,952	2,013	115,566	תגמולי מדמי גמולים
-	(12,200)	(50,609)	(438)	(8,299)	(5,899)	(3,139)	(57,687)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	-	-	-	765,968	העברות צבירה לקרן העברה עקב מיזוג
-	49,794	157,455	9,005	23,043	8,928	6,379	62,309	העברות מקופות גמל
-	2,649	21,482	461	4,087	8,595	5,229	6,758	העברות בין מסלולים
-	52,443	178,937	9,466	27,130	17,523	11,608	835,035	
								העברות צבירה מהקרן
-	(32,488)	(52,977)	(3,153)	(16,832)	(6,052)	(1,610)	(76,121)	העברות לקופות גמל
-	(6,579)	(3,248)	(490)	(2,119)	(3,713)	(2,284)	(30,828)	העברות בין מסלולים
-	(39,067)	(56,225)	(3,643)	(18,951)	(9,765)	(3,894)	(106,949)	
-	13,376	122,712	5,823	8,179	7,758	7,714	728,086	צבירה, נטו
-	(3,575)	16,909	(1,444)	3,358	1,639	255	16,080	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3	191,989	621,929	16,488	103,668	56,221	21,073	1,456,358	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

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 נכסים 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. ביום 30.9.2011, ובהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, מוזגו והועברו קרנות השתלמות אשר תופעלו בבנק פועלים אל הקרן המתופעלת בבנק לאומי, כמפורט להלן:

- אלטשולר שחם השתלמות מסלול כללי (מס' אישור 1151) – מוזג לתוך המסלול הכללי של הקרן. שמו של המסלול הממוזג שונה ל**אלטשולר שחם השתלמות כללי**.
- אלטשולר שחם השתלמות מסלול אג"ח (מס' אישור 1378) – צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות אג"ח**.
- אלטשולר שחם השתלמות מסלול קלאסי (מס' אישור 1289) צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות קלאסי**.
- אלטשולר שחם השתלמות מסלול גולד (מס' אישור 1290) צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות גולד**.
- אלטשולר שחם השתלמות מסלול מניות (מס' אישור 1377) צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות מנייתי**.
- **אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד** – נפתח כמסלול חדש. המסלול החל לפעול ב- 29 בדצמבר 2011.

ג. ביום 30.9.2012 מוזגה קופת גמל אלטשולר שחם קרנות השתלמות (מס' אישור 757) לתוך אלטשולר שחם השתלמות כללי (מס' אישור 1093), בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ד. עם סיום המיזוגים וההעברות שונה שמה של הקרן מ"אלטשולר שחם השתלמות טופז" ל"**אלטשולר שחם השתלמות**" כמו כן שונה שם המסלולים הבאים:

- אלטשולר שחם השתלמות טופז מסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור 1399) שונה לשם "**אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי**".

- אלטשולר שחם השתלמות טופז מסלול שקלי (מס' אישור 1398) שונה ל"**אלטשולר שחם השתלמות כספית**".

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

ו. 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 כספית (לשעבר "שקלי") – כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"ס, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

3. מסלול אג"ח ממשלתי – מסלול אשר ישקיע את כל נכסיו באג"ח ממשלתי, מק"מ ומזומן ושווה מזומן.

באור 1 – כללי (המשך)

ה. מדיניות השקעות (המשך):

4. מסלול השתלמות אג"ח – ישקיע לפחות 75% מנכסיו באג"ח, נכסי המסלול לא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות.

5. מסלול השתלמות מניות – מסלול אשר ישקיע לפחות 75% מנכסיו במניות.

6. מסלול השתלמות קלאסי – נכסי המסלול יושקעו עד 10% במניות, אך לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיים וקונצרניות ואג"ח להמרה והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.

7. מסלול השתלמות גולד – לפחות 15% ועד 50% מנכסיו יושקעו במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.

8. מסלול השתלמות אג"ח ממשלתי צמוד מדד – לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב צמודות מדד והיתרה תושקע בהשקעות אחרות. נכסי המסלול לא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות.

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה –

הקופה – 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.

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,

החברה שזכתה במכרז – חברת "מרווח הוגן".

מומחה – כהגדרתו בחוזר הממונה 2011-9-2 "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי"

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 – נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק ביעוץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה- 1995 נגזרות אשראי, ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

2. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות
1. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 " לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הקודמת, הימים 30 ו-31 לחודש דצמבר, לא נחשבו כימי עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים שהוצגה שנה קודמת הינה ליום 29 בדצמבר 2011. בשנת הדוח שיערוך הנכסים וזקיפת התשואה הינם ליום 31 בדצמבר 2012. עם זאת, זכויות העמיתים כללו הפקדות, העברות כספים ומשיכות שבוצעו עד ליום 30 בדצמבר 2011 כולל.

2. תקבולים והעברות 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.

3. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך 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 מאגרי 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, לשערך 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.

3. הערכת נכסי הקופה

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

ג.1. ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניית ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. הערכת נכסי הקופה (המשך)

3. 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.

2.2. 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:
 - א. על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:
 - בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
 - 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.
 - ב. חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות.
3. נכסים לא סחירים מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס, או ממומחה לעניין זה שמונה ע"י ועדת השקעות (לרבות החברה הזוכה במכרז).
4. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
5. 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 שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסי הקופה (המשך)

6. הלוואות לאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. הלוואות חדשות שנרכשו השנה מוצגות לפי עלות.
7. קרנות השקעה – מוצגים עפ"י דיווח כספי או שווי חלקה של הקרן שהתקבל מהקרן או ממוסד פיננסי. קרנות השקעה שנרכשו השנה שוערכו לפי עלות.

ד. הכרה בהכנסות ובהוצאות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס הצבירה.

ה. 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.

ו. שיעורי עליית המדד והדולר :

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר :

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
<u>באחוזים</u>		
2.28	2.55	1.44
(5.99)	7.66	(2.30)

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
1,615	1,896	ריבית ודיבידנד לקבל
-	57	מוסדות
382	28	חייבים שונים
1,997	1,981	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח					
95	631	-	103	1,067	ריבית ודיבידנד לקבל
3	-	1	-	53	מוסדות
-	-	3	-	25	חייבים שונים
98	631	4	103	1,145	סך הכל חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר 2011					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח					
106	567	3	90	849	ריבית ודיבידנד לקבל
19	97	4	16	246	חייבים שונים
125	664	7	106	1,095	סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
909,470	2,129,330
518,685	892,346
4,351	8,347
1,432,506	3,030,023

א. ההרכב מאוחד:

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

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח							
1,773	83,065	716,159	6,330	123,262	108,192	25,342	1,065,207
1,637	38,198	367,650	-	58,570	-	-	426,291
-	510	1,621	-	-	-	-	6,216
3,410	121,773	1,085,430	6,330	181,832	108,192	25,342	1,497,714

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

31 בדצמבר 2011

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
59,100	265,021	4,127	47,376	52,100	19,144	462,602
33,408	182,128	-	32,818	-	-	270,331
295	1,452	-	-	-	-	2,604
92,803	448,601	4,127	80,194	52,100	19,144	735,537

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
		<u>א. ההרכב מאוחד:</u>
265,809	504,863	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
3,435	2,325	פקדונות בבנקים
11,228	52,706	הלוואות לעמיתים
95,761	85,080	הלוואות לאחרים
376,233	644,974	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
23,155	116,884	24,283	340,541	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	2,325	פקדונות בבנקים
2,404	13,529	-	36,773	הלוואות לעמיתים
4,145	17,012	3,100	60,823	הלוואות לאחרים
29,704	147,425	27,383	440,462	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

31 בדצמבר 2011				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
18,110	50,200	9,706	187,793	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	3,435	פקדונות בבנקים
128	1,109	-	9,991	הלוואות לעמיתים
6,169	29,361	5,211	55,020	הלוואות לאחרים
<u>24,407</u>	<u>80,670</u>	<u>14,917</u>	<u>256,239</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
347,411	849,168	מניות סחירות
21,720	16,580	מניות לא סחירות
<u>369,131</u>	<u>865,748</u>	סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2012				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
71,953	49,280	21,702	706,233	מניות סחירות
891	646	-	15,043	מניות לא סחירות
<u>72,844</u>	<u>49,926</u>	<u>21,702</u>	<u>721,276</u>	סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 6 – מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2011				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
44,842	16,245	9,214	277,110	מניות סחירות
1,519	2,944	-	17,257	מניות לא סחירות
<u>46,361</u>	<u>19,189</u>	<u>9,214</u>	<u>294,367</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
		א. הרכב מאוחד:
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות
		כתבי אופציות
1,830	1,639	
10,528	14,112	
2,561	4,883	
13,575	14,504	
547	5,014	
-	21	
<u>29,041</u>	<u>40,173</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
72,593	113,623	
3,479	17,004	
12,582	30,844	
<u>88,654</u>	<u>161,471</u>	
<u>117,695</u>	<u>201,644</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
					השקעות אחרות סחירות
1,117	-	522	-	-	תעודות סל
1,817	1,013	814	-	10,468	קרנות נאמנות
472	194	125	-	4,092	מכשירים נגזרים
-	-	-	-	14,504	מוצרים מובנים
442	234	112	-	4,226	אופציות
2	-	-	-	19	כתבי אופציות
<u>3,850</u>	<u>1,441</u>	<u>1,573</u>	<u>-</u>	<u>33,309</u>	
					השקעות אחרות שאינן סחירות
6,189	23,443	-	3,078	80,913	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,007	4,904	59	807	10,227	מכשירים נגזרים
538	5,902	-	963	23,441	מוצרים מובנים
<u>7,734</u>	<u>34,249</u>	<u>59</u>	<u>4,848</u>	<u>114,581</u>	
<u>11,584</u>	<u>35,690</u>	<u>1,632</u>	<u>4,848</u>	<u>147,890</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

**אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")**

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2011

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אגח	כללי	
580	276	578	-	396	השקעות אחרות סחירות
2,002	714	554	-	7,258	תעודות סל
315	242	65	-	1,939	קרנות נאמנות
-	979	-	169	12,427	מכשירים נגזרים
60	-	5	-	482	מוצרים מובנים
					אופציות
<u>2,957</u>	<u>2,211</u>	<u>1,202</u>	<u>169</u>	<u>22,502</u>	
5,232	18,757	-	2,252	46,352	השקעות אחרות שאינן סחירות
216	1,312	38	119	1,794	קרנות השקעה
460	2,408	-	401	9,313	וקרנות הון סיכון
					מכשירים נגזרים
					מוצרים מובנים
<u>5,908</u>	<u>22,477</u>	<u>38</u>	<u>2,772</u>	<u>57,459</u>	
<u>8,865</u>	<u>24,688</u>	<u>1,240</u>	<u>2,941</u>	<u>79,961</u>	סך הכל השקעות אחרות

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

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		ההרכב מאוחד:
-	22,433	מניות
178,931	335,715	מדד
(86,038)	(245,636)	מטבע זר
-	7,556	סחורות
9,360	(175,870)	ריבית
<u>102,254</u>	<u>(55,804)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2012					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
784	13,889	253	-	7,507	מניות
24,389	57,802	6,965	-	246,559	מדד
(14,891)	(45,936)	2,492	(16,872)	(170,429)	מטבע זר
707		182	-	6,667	סחורות
(9,068)	(49,184)	(574)	(9,592)	(107,452)	ריבית
1,921	(23,429)	9,318	(26,464)	(17,148)	

ליום 31 בדצמבר 2011					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
-	-	-	-	-	מניות
23,791	1,493	4,343	582	148,722	מדד
(5,695)	(5,174)	2,610	(6,355)	(71,424)	מטבע זר
-	-	-	-	-	סחורות
946	544	(3)	577	7,296	ריבית
19,042	(3,137)	6,950	5,196	84,594	

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
2,310	4,262	חברה מנהלת
37	118	מוסדות
12,505	27,082	התחייבויות בגין נגזרים
14,852	31,462	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012								
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח								
3	218	1,162	25	194	86	22	2,552	חברה מנהלת
-	5	50	-	12	1	-	50	מוסדות
-	1,819	4,952	333	830	-	-	19,148	התחייבויות בגין נגזרים
<u>3</u>	<u>2,042</u>	<u>6,164</u>	<u>358</u>	<u>1,036</u>	<u>87</u>	<u>22</u>	<u>21,750</u>	

31 בדצמבר 2011							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח							
178	574	14	99	47	17	1,381	חברה מנהלת
2	6	-	1	-	-	28	מוסדות
981	3,018	93	667	-	-	7,746	התחייבויות בגין נגזרים
<u>1,161</u>	<u>3,598</u>	<u>107</u>	<u>767</u>	<u>47</u>	<u>17</u>	<u>9,155</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 9 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		<u>הרכב:</u>
9,684	20,733	השתלמות כללי
159	233	השתלמות כספית
510	792	השתלמות אג"ח ממשלתי
1,139	1,643	השתלמות אג"ח
140	232	השתלמות מניות
6,207	9,978	השתלמות קלאסי
2,121	2,336	השתלמות גולד
-	13	השתלמות אג"ח צמוד מדד
19,960	35,960	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
		<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u>
1.14	1.08	השתלמות כללי
1.00	0.99	השתלמות כספית
1.07	0.94	השתלמות אג"ח ממשלתי
1.24	1.02	השתלמות אג"ח
1.08	0.97	השתלמות מניות
1.23	1.01	השתלמות קלאסי
1.17	1.06	השתלמות גולד
-	0.81	השתלמות אג"ח צמוד מדד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 10 – עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012	2011	2012
<u>שיעור מתוך מחזור העסקאות</u>		<u>אלפי ש"ח</u>	
0.04	0.04	991	1,555
1.10	1.16	1,505	2,302
-	-	490	92
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,986</u>	<u>3,949</u>

א. ההרכב מאוחד:

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלו ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה
עמלות אחרות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
<u>אלפי ש"ח</u>							
1	151	266	77	40	9	1	1,010
-	173	384	-	24	-	-	1,721
-	13	54	-	4	-	-	21
<u>1</u>	<u>337</u>	<u>704</u>	<u>77</u>	<u>68</u>	<u>9</u>	<u>1</u>	<u>2,752</u>

עמלות קניה
ומכירה של
ניירות ערך

עמלות ניהול
חיצוני:

בגין השקעה
בקרנות השקעה
עמלות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 10 – עמלות ניהול השקעות (המשך)

31 בדצמבר 2011

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות		
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי		
							אלפי ש"ח	
53	80	18	12	36	14	778	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
113	363	-	38	-	-	991	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה	
195	219	31	30	-	-	15	עמלות אחרות	
<u>361</u>	<u>662</u>	<u>49</u>	<u>80</u>	<u>36</u>	<u>14</u>	<u>1,784</u>		

31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
								שיעור מתוך מחזור העסקאות (באחוזים)
0.03	0.05	0.03	0.09	0.03	0.02	0.01	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	1.45	1.01	-	0.53	-	-	1.17	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 10 – עמלות ניהול השקעות (המשך)

31 בדצמבר 2011

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
שיעור מתוך מחזור העסקאות (באחוזים)							
0.05	0.02	0.10	0.02	0.03	0.02	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1.38	1.14	-	0.96	-	-	1.06	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה

באור 11 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2008	2009	2010	2011	2012	
*6.08	(19.26)	31.18	10.37	0.00	14.89	השתלמות כללי
*1.72	0.60	1.06	1.84	2.72	2.38	השתלמות כספית
*6.8	4.95	7.09	7.67	4.59	9.80	השתלמות אג"ח ממשלתי
*8.68	-	-	-	4.99	12.50	השתלמות אג"ח
*3.30	-	-	-	(9.96)	18.52	השתלמות מניות
*8.60	-	-	-	4.54	12.82	השתלמות קלאסי
*6.89	-	-	-	(0.87)	15.27	השתלמות גולד
*9.41	-	-	-	**-	9.41	השתלמות אג"ח צמוד מדד

* תשואות מיום הקמת המסלולים.
 ** המסלול החל לפעול בדצמבר 2011.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
(לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		הרכב:
2,310	4,262	לזכות החברה מנהלת

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 4,262 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
19,960	35,960	דמי ניהול לחברה המנהלת

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

החל משנת 2009 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>2011</u>	<u>2012</u>	<u>מאזן:</u>
אלפי ש"ח		
10,528	14,112	השקעה בקרנות נאמנות
323	318	<u>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</u>
(323)	(318)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
-	-	בניכוי החזרים *

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז")

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 13 - מסים

- א. בהתאם להוראות מס הכנסה, הקופה מנכה מס מהריבית 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 הקופה, בנוסף יתכן ניכוי מס במקור בחו"ל בגין השקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל.
- ב. הוצאות המס הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל מניירות ערך זרים.

באור 14 – 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 במועדס על ידי העברת כספים לקרן.
- להערכת הנהלת הקופה, נכון לתאריך המאזן, קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקרן של מעבידים עבור עובדיהם בסך של 15,093 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 1,853 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לביורור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.
- ב. לקרן יתרות התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 200,177 אלפי ש"ח (2011 – 52,855 אלפי ש"ח).
- ג. נכון ליום 31.12.2012 מתנהלים כנגד החברה ההליכים המשפטיים הבאים בקשר עם הקופות שבניהולה: ארבע תביעות של עמיתי החברה, שלגבי אחת מהן הוגשה בקשה להכראה כתובענה ייצוגית, בסך כולל של כ- 4,500 אלפי ש"ח. התביעות נסובות ברובן על טענות לכאורה בקשר עם ליקויים בהעברת כספים וטענות לכאורה בקשר לביצוע מימוש לכספי חשבון. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נסובה על טענות בעניין עיכוב בהעברת כספים.
- בגין תביעות אלו - החברה בדעה כי עומדות לה טענות הגנה טובות וכי אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות אינה עולה על 50%) שבית המשפט יקבל את התביעות ושהתובעים יזכו בתביעותיהם לפרטים נוספים – ראה ביאור 16 בדוח הכספי של החברה המנהלת.