

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 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 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
6,515,007	9,142,837	4	השקעות פיננסיות
1,807,903	2,291,378	5	נכסי חוב סחירים
1,980,667	1,894,992	6	נכסי חוב שאינם סחירים
425,987	614,339	7	מניות
58,969	135,414	8	השקעות אחרות
10,788,533	14,078,960		נדלן להשקעה
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.

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

=====

מאזנים לפי מסלולים

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

3

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

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	
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
64,662	388,883	10,832	35,277	1,149	1,495	622,272	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
543,230	4,155,949	146,901	336,819	113,632	25,176	5,466,826	סחירים
607,892	4,544,832	157,733	372,096	114,781	26,671	6,089,098	מניות
							השקעות אחרות
							נדל"ן להשקעה
							סך כל השקעות
							פיננסיות
							סל כל הנכסים
8,804	62,020	4,346	369	94	19	88,895	זכאים ויתרות
							זכות
599,088	4,482,812	153,387	371,727	114,687	26,652	6,000,203	זכויות
							העמיתים
							סך כל
							ההתחייבויות
607,892	4,544,832	157,733	372,096	114,781	26,671	6,089,098	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			
2012	2013	2014	
	אלפי ש"ח		באור
הכנסות (הפסדים)			
(569)	(4,312)	(38,152)	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	מנדלין 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	דמי ניהול
4,927	9,872	17,037	הוצאות ישירות
1,482	2,183	6,914	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	
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח אלפי ש"ח	מניות	להיט קלאסי	גולד	
(28,531)	9	13	(73)	(1,154)	(4,825)	(3,591)	ממזומנים ושווי מזומנים
257,111	159	6,030	18,759	415	223,094	24,728	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
35,976	-	-	3,648	-	42,176	2,811	מנכסי חוב שאינם סחירים
92,204	-	-	4	8,399	22,321	15,363	ממניות
43,304	-	-	(3,937)	2,161	(42,987)	1,934	מהשקעות אחרות
180	-	-	48	-	(65)	25	מנדל"ן להשקעה
428,775	159	6,030	18,522	10,975	244,539	44,861	
400,244	168	6,043	18,449	9,821	239,714	41,270	סך כל ההכנסות
61,712	225	974	3,386	1,615	40,498	6,596	הוצאות דמי ניהול
10,629	-	43	256	375	4,437	1,297	הוצאות ישירות
4,725	-	-	-	410	1,048	731	מיסים
77,066	225	1,017	3,642	2,400	45,983	8,624	סך כל ההוצאות
323,178	(57)	5,026	14,807	7,421	193,731	32,646	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

=====

"אלטשולר שחם גמל"

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

[illegible]

*ראה ביאור 1ד, 1ה'.

****לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור 1ד'.**

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	
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	קלאסי	גולד	אג"ח צמוד מדד	
אלפי ש"ח								
								הכנסות (הפסדים)
(537)	43	94	46	11	(176)	(53)	3	ממזומנים ושווי מזומנים
								מהשקעות
119,643	503	10,177	20,975	468	116,777	15,185	275	מנכסי חוב סחירים
65,060	-	-	4,939	-	25,347	6,139	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
91,696	-	-	-	5,088	10,734	13,108	-	ממניות
49,690	-	-	528	2,661	8,603	7,004	(25)	מהשקעות אחרות
326,089	503	10,177	26,442	8,217	161,461	41,436	250	
-	-	-	-	-	4	1	-	הכנסות אחרות
325,552	546	10,271	26,488	8,228	161,289	41,384	253	סך כל ההכנסות
								הוצאות
24,871	232	925	2,293	469	12,957	3,101	19	דמי ניהול
3,209	1	11	93	90	1,021	501	1	הוצאות ישירות
1,201	-	-	-	79	5	197	-	מיסים
29,281	233	936	2,386	638	13,983	3,799	20	סך כל ההוצאות
296,271	313	9,335	24,102	7,590	147,306	37,585	233	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	-	העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
-	-	-	ג'1- ו'1
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	-	העברות זכויות תוך כדי מיזוג "מלא"
-	-	-	ג'1- ו'1
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
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח אלפי ש"ח	מניות	להיט קלאסי	גולד
6,000,203	26,652	114,687	371,727	153,387	4,482,812	599,088
207,580	329	1,948	5,511	9,145	67,866	22,492
(143,954)	(7,064)	(2,427)	(10,454)	(2,594)	(112,163)	(8,704)
34,920	-	-	1,899	1,128	8,452	6,223
11,401	-	-	526	820	1,559	1,368
1,567,191	2,053	4,883	40,676	47,240	596,864	165,282
304,611	18,741	18,558	24,630	33,765	187,760	95,744
1,918,123	20,794	23,441	67,731	82,953	794,635	268,617
(16,129)	-	(269)	(1,093)	(132)	(20,377)	(2,892)
(3,514)	(2)	-	(377)	(106)	(1,107)	(358)
(139,656)	(2,221)	(4,790)	(9,323)	(5,608)	(120,473)	(11,729)
(213,590)	(11,966)	(19,683)	(51,151)	(17,010)	(330,025)	(40,384)
(372,889)	(14,189)	(24,742)	(61,944)	(22,856)	(471,982)	(55,363)
1,545,234	6,605	(1,301)	5,787	60,097	322,653	213,254
323,178	(57)	5,026	14,807	7,421	193,731	32,646
7,932,241	26,465	117,933	387,378	227,456	4,954,899	858,776

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברת ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

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

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

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים
העברות צבירה לקופה
העברות מחברת ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו
העברת זכויות תוך כדי מיזוג מלא
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של
השנה
*ראה באור 1ד, 1ה'.

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

* ראה ביאור 1ג'

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 וחיסכון, 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 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"ם, 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 ממשלתיים וקונצרניים 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.
 7. מניות לא סחירות- מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
 8. נגזרים פיננסיים:
 - א. אופציות וכתבי אופציות- הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושוולס. יתרות זכות הנובעות מכתבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווי הוגן 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 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
<u>3,453</u>	<u>4,409</u>

א. ההרכב 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	
כללי	אג"ח	מניות	להיט קלאסי	גולד	
אלפי ש"ח					
1,383	104	50	1,275	154	ריבית ודיבידנד לקבל
15	-	-	-	-	מוסדות
916	43	1	409	59	חייבים בגין סליקה עתידית
2,314	147	51	1,684	213	סך הכל חייבים ויתרות חובה

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

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
4,566,347	6,909,237	אגרות חוב ממשלתיות
1,935,264	2,211,263	אגרות חוב קונצרניות:
13,396	22,337	שאינן ניתנות להמרה
6,515,007	9,142,837	שניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

=====

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

ב. ההרכב לפי מסלולים:

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
			אלפי ש"ח			

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

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	קלאסי	להיט
			אלפי ש"ח			גולד

**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		ההרכב מאוחד:
2013	2014	
אלפי ש"ח		
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. ההרכב לפי מסלולים:

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

ליום 31 בדצמבר 2013				ההרכב לפי מסלולים:
גמל	גמל	גמל	גמל	
גולד	להיט קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
44,016	423,555	42,743	627,515	
-	-	-	1,116	
5,629	31,716	-	51,857	
16,100	319,157	28,046	216,453	
65,745	774,428	70,789	896,941	

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
<u>1,980,667</u>	<u>1,894,992</u>

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
<u>205,496</u>	<u>262,781</u>	<u>110,419</u>	<u>1,316,296</u>

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
<u>166,264</u>	<u>344,244</u>	<u>108,754</u>	<u>1,361,405</u>

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. הרכב מאוחד:	
		השקעות אחרות סחירות	
1,293	1,909	תעודות סל	
33,437	85,407	קרנות נאמנות	
16,786	8,836	מכשירים נגזרים	
25,247	19,908	מוצרים מובנים	
21,306	-	אופציות	
1,726	1,352	כתבי אופציה	
99,795	117,412		
		השקעות אחרות שאינן סחירות	
238,390	351,511	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	
23,066	54,127	מכשירים נגזרים	
56,938	83,557	מוצרים מובנים	
7,798	7,732	כתבי אופציות	
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	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח					
					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
11,559	26,010	4,508	887	74,448	
					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
29,439	130,060	2,733	7,894	326,801	
40,998	156,070	7,241	8,781	401,249	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	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח					
857	205	231	-	-	השקעות אחרות סחירות
2,899	5,244	1,865	-	23,429	תעודות סל
1,390	1,337	990	-	13,069	קרנות נאמנות
-	1,297	-	-	23,950	מכשירים נגזרים
1,756	3,448	1,283	-	14,819	מוצרים מובנים
215	858	44	-	609	אופציות
7,117	12,389	4,413	-	75,876	כתבי אופציה
					השקעות אחרות שאינן סחירות
14,088	64,800	-	5,497	154,005	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,353	8,995	298	642	11,778	מכשירים נגזרים
921	13,298	-	1,355	41,364	מוצרים מובנים
351	2,281	35	260	4,871	כתבי אופציות
16,713	89,374	333	7,754	212,018	
23,830	101,763	4,746	7,754	287,894	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		
2013	2014	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
200,530	139,340	מניות
167,433	72,064	מדד
(1,138,767)	94,322	מטבע זר
12,327	-	סחורות
(94,704)	-	ריבית
(853,181)	305,726	

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	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח					
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	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח					
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
<u>-</u>	<u>(87,386)</u>	<u>-</u>	<u>(7,318)</u>	<u>-</u>	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
48,018	100,768	סה"כ תוספות
-	(14,144)	מימושים
10,951	(10,179)	התאמת שווי הוגן
58,969	135,414	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 שהוונו
2,858	5,412	39,938	52,560	סה"כ תוספות
-	(503)	(7,765)	(5,876)	מימושים
6	(368)	(5,558)	(4,259)	התאמת שווי הוגן
2,864	6,639	58,990	66,921	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	כללי	
	אלפי ש"ח		
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
1,708	26,363	19,947	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונו
-	-	-	
1,708	26,363	19,947	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
390	6,012	4,549	התאמת שווי הוגן
2,098	32,375	24,496	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
<u>164,547</u>	<u>86,041</u>

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
<u>5,176</u>	<u>23,592</u>	<u>1,613</u>	<u>827</u>	<u>82</u>	<u>37</u>	<u>54,714</u>

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
<u>8,804</u>	<u>62,020</u>	<u>4,346</u>	<u>369</u>	<u>94</u>	<u>19</u>	<u>88,895</u>

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			
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		
2012	2013	2014
באחוזים		

שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :

-	4.00	4.00	גמל כללי
-	2.21	1.41	גמל כספית
-	2.51	1.59	גמל אג"ח ממשלתי
-	0.82	1.86	גמל אג"ח
-	2.04	2.13	גמל מניות
-	1.13	0.84	גמל להיט קלאסי*
-	2.53	1.61	גמל גולד
-	2.15	1.63	גמל קלאסי
-	**1.72	-	גמל אג"ח צמוד מדד
-	**2.94	-	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
באחוזים		

שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :

2.00	1.10	1.05	גמל כללי
1.09	0.89	0.83	גמל כספית
0.99	0.88	0.80	גמל אג"ח ממשלתי
0.87	0.84	0.80	גמל אג"ח
1.02	0.90	0.86	גמל מניות
1.03	0.86	0.80	גמל להיט קלאסי*
-	0.84	0.83	גמל גולד
1.07	0.91	0.84	גמל קלאסי
0.59	**0.65	-	גמל אג"ח צמוד מדד
0.78	**0.60	-	

*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						
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			א. ההרכב מאוחד
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
<u>0.15</u>	<u>0.16</u>	<u>0.15</u>	<u>4,927</u>	<u>9,872</u>	<u>17,037</u>	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	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח							
770	2,280	349	145	43	-	5,643	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
180	1,231	-	82	-	-	1,787	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
							עמלות ניהול חיצוני:
36	83	20	3	-	-	234	בגין נכסים מחוץ לישראל
309	841	6	24	-	-	2,958	בגין השקעה בקרנות השקעה
2	2	-	2	-	-	7	עמלות בנקאיות
<u>1,297</u>	<u>4,437</u>	<u>375</u>	<u>256</u>	<u>43</u>	<u>-</u>	<u>10,629</u>	סה"כ עמלות ניהול השקעות

=====

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 ממשילי	כספית	כללי
אלפי ש"ח								
2	630	420	1,211	187	127	24	**-	3,383
-	-	16	68	-	6	-	-	321
עמלות ניהול חיצוני:								
-	402	280	346	-	14	-	-	2,417
-	-	3	-	1	2	-	-	12
2	1,032	719	1,625	188	149	24	-	6,133

*לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ד' **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 שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	קלאסי	גולד	אג"ח צמוד מדד
אלפי ש"ח							

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

983 1 11 48 90 360 196 1

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה עמלות בנקאיות סה"כ עמלות ניהול השקעות

2,211 15 3,209 - - 11 93 90 1,021 501 1
- 7 15 - 5 - - -

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	קלאסי	להיט	גולד
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת							

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות

0.09 - 0.04 0.04 0.22 0.05 0.12
0.03 - - 0.02 - 0.03

עמלות ניהול חיצוני:

בגין נכסים מחוץ לישראל

** - - - 0.01 - **

בגין השקעה בקרנות השקעה עמלות בנקאיות

0.05 ** - - - 0.02 **
** - - - **

סה"כ עמלות ניהול השקעות

0.17 - 40 0.06 0.23 0.10 0.20

* סכום הנמוך מפרומיל

=====

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	מניית	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
-	-	**-	**-	-	**-	-	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:								
-	0.02	0.08	0.02	-	**-	-	-	0.07
-	-	**-	-	**-	**-	-	-	**-
0.04	0.06	0.21	0.09	0.35	0.04	0.01	**-	0.18

* לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ג'
** סכום הנמוך מפרומיל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>	<u>גמל</u>
<u>אג"ח צמוד מדד*</u>	<u>גולד</u>	<u>קלאסי</u>	<u>מניית</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת							
0.17	0.07	0.04	0.23	0.03	0.01	**-	0.05
-	0.11	0.06	-	0.02	-	-	0.12
*-	*-	*-	*-	*-	*-	-	*-
0.17	0.18	0.10	0.23	0.05	0.01	**-	0.17

*** 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	
<u>8,831</u>	<u>10,392</u>

ההרכב:

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		
<u>44,867</u>	<u>86,150</u>	<u>115,006</u>

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>מאזן:</u>
<u>2013</u>	<u>2014</u>	
אלפי ש"ח		
<u>33,437</u>	<u>24,842</u>	השקעה בקרנות נאמנות
		<u>סעיפי דוח 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 לאחרים בסך של 159,066 אלפי ש"ח (2013 – 105,462 אלפי ש"ח).

ג. לקופה התקשרויות עתידית לרכישת נדל"ן להשקעה כדלקמן :

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