

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2014

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "אלטשולר שחם השתלמות" ושל כל אחד ממסלוליה (להלן – "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים 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), התש"ל"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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 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 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, 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 הקרן.

זיו האפט

רואי חשבון

תאריך: 25 במרס 2015

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר			
2013	2014		
אלפי ש"ח		באור	
1,225,320	697,981		רכוש שוטף
2,974	3,781	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,228,294	701,762		חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
7,140,027	10,817,816	4	נכסי חוב סחירים
1,604,728	2,290,589	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,969,828	2,130,513	6	מניות
328,624	541,062	7	השקעות אחרות
57,763	141,074	8	נדל"ן להשקעה
11,100,970	15,921,054		
12,329,264	16,622,816		סך כל הנכסים
159,068	79,429	9	זכאים ויתרות זכות
12,170,196	16,543,387		זכויות העמיתים
12,329,264	16,622,816		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2014

<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	
<u>גולד</u>	<u>נירית קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	
45,825	144,626	18,626	8,936	4,622	2,677	472,669	רכוש שוטף
193	1,401	67	144	-	-	1,976	מזומנים ושווי
46,018	146,027	18,693	9,080	4,622	2,677	474,645	מזומנים
							חייבים ויתרות
							חובה
617,804	3,976,315	143,284	278,660	128,793	29,561	5,643,399	השקעות
96,103	1,062,333	-	71,557	-	-	1,060,596	פיננסיות
241,009	295,201	149,903	-	-	-	1,444,400	נכסי חוב
37,528	142,276	10,487	6,067	-	-	344,704	סחירים
6,802	63,863	-	2,541	-	-	67,868	נכסי חוב שאינם
999,246	5,539,988	303,674	358,825	128,793	29,561	8,560,967	סחירים
1,045,264	5,686,015	322,367	367,905	133,415	32,238	9,035,612	מניות
							השקעות אחרות
							נדל"ן להשקעה
							סך כל השקעות
							פיננסיות
							סך כל הנכסים
5,295	22,233	2,169	740	103	26	48,863	זכאים ויתרות
							זכות
1,039,969	5,663,782	320,198	367,165	133,312	32,212	8,986,749	זכויות העמיתים
							סך כל
							ההתחייבויות
							וזכויות
1,045,264	5,686,015	322,367	367,905	133,415	32,238	9,035,612	העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
66,833	457,104	13,759	32,031	4,384	2,747	648,462	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
103	1,533	32	109	-	-	1,197	
<u>66,936</u>	<u>458,637</u>	<u>13,791</u>	<u>32,140</u>	<u>4,384</u>	<u>2,747</u>	<u>649,659</u>	
305,341	3,305,351	41,913	236,382	117,790	26,565	3,106,685	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
52,589	739,693	-	55,256	-	-	757,190	נכסי חוב שאינם סחירים
161,638	371,092	120,386	-	-	-	1,316,712	מניות
16,348	82,696	6,062	4,941	-	-	218,577	השקעות אחרות
1,839	32,809	-	-	-	-	23,115	נדל"ן להשקעה
<u>537,755</u>	<u>4,531,641</u>	<u>168,361</u>	<u>296,579</u>	<u>117,790</u>	<u>26,565</u>	<u>5,422,279</u>	סך כל השקעות פיננסיות
<u>604,691</u>	<u>4,990,278</u>	<u>182,152</u>	<u>328,719</u>	<u>122,174</u>	<u>29,312</u>	<u>6,071,938</u>	סך כל הנכסים
8,061	64,250	4,231	326	92	24	82,084	זכאים ויתרות זכות
<u>596,630</u>	<u>4,926,028</u>	<u>177,921</u>	<u>328,393</u>	<u>122,082</u>	<u>29,288</u>	<u>5,989,854</u>	זכויות העמיתים
<u>604,691</u>	<u>4,990,278</u>	<u>182,152</u>	<u>328,719</u>	<u>122,174</u>	<u>29,312</u>	<u>6,071,938</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
	אלפי ש"ח		באור
			הכנסות (הפסדים)
(253)	(2,757)	(46,168)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות
229,122	130,411	577,268	מנכסי חוב סחירים
74,992	119,699	75,433	מנכסי חוב שאינם סחירים
100,457	236,270	150,917	ממניות
52,393	222,332	(15,976)	מהשקעות אחרות
-	10,729	260	מנדליין להשקעה
456,964	719,441	787,902	סך כל ההכנסות מהשקעות
3	-	-	הכנסות אחרות
456,714	716,684	741,734	סך כל ההכנסות
			הוצאות
35,960	87,370	128,392	10 דמי ניהול
3,937	9,292	17,403	11 הוצאות ישירות
1,204	2,034	7,365	14 מיסים
41,101	98,696	153,160	סך כל ההוצאות
415,613	617,988	588,574	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
							אלפי ש"ח
							הכנסות (הפסדים)
							מזומנים ושווי מזומנים
(7,883)	(5,848)	(1,613)	(93)	15	9	(30,755)	
							מהשקעות מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים
27,331	250,910	550	17,285	6,282	173	274,737	
2,491	40,530	-	2,964	-	-	29,448	ממניות
16,269	27,376	10,458	3	-	-	96,811	השקעות אחרות
3,931	(52,856)	3,138	(3,916)	-	-	33,727	
30	(20)	-	42	-	-	208	מנדלין להשקעה
<u>50,052</u>	<u>265,940</u>	<u>14,146</u>	<u>16,378</u>	<u>6,282</u>	<u>173</u>	<u>434,931</u>	
							סך כל ההכנסות
<u>42,169</u>	<u>260,092</u>	<u>12,533</u>	<u>16,285</u>	<u>6,297</u>	<u>182</u>	<u>404,176</u>	
							הוצאות
7,149	47,209	2,113	3,144	1,141	256	67,380	דמי ניהול
1,316	4,783	478	226	46	-	10,554	הוצאות ישירות
778	1,180	520	-	-	-	4,887	מיסים
<u>9,243</u>	<u>53,172</u>	<u>3,111</u>	<u>3,370</u>	<u>1,187</u>	<u>256</u>	<u>82,821</u>	סך כל ההוצאות
							עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>32,926</u>	<u>206,920</u>	<u>9,422</u>	<u>12,915</u>	<u>5,110</u>	<u>(74)</u>	<u>321,355</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

השתלמות									
אג"ח צמוד מדד **	קלאסי* *	גולד	נירית קלאסי *	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
									הכנסות (הפסדים) מזומנים ושווי מזומנים
5	(1,999)	(328)	193	176	(128)	55	26	(757)	
									מהשקעות
224	8,492	2,495	71,079	339	4,727	3,519	367	39,169	מנכסי חוב סחירים
-	18,505	3,730	33,626	-	4,466	-	-	59,372	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	12,375	17,049	37,976	8,936	(2)	-	-	159,936	ממניות
-	31,445	15,056	22,344	6,173	3,787	-	-	143,527	מהשקעות אחרות
-	-	343	6,093	-	-	-	-	4,293	מנדליין להשקעה
224	70,817	38,673	171,118	15,448	12,978	3,519	367	406,297	
229	68,818	38,345	171,311	15,624	12,850	3,574	393	405,540	סך כל ההכנסות
									הוצאות
35	13,431	3,690	25,004	735	2,790	1,116	259	40,310	דמי ניהול הוצאות
2	855	615	1,791	205	131	25	-	5,668	ישירות
-	2	198	5	91	-	-	-	1,738	מיסים
37	14,288	4,503	26,800	1,031	2,921	1,141	259	47,716	סך כל ההוצאות
192	54,530	33,842	144,511	14,593	9,929	2,433	134	357,824	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* ראה ביאור ד1-ה1.

** לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ד1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

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 ושוי 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)	5,389	4,258	1,328	375	-	-	41,061	מהשקעות אחרות
172	31,374	118,811	4,217	18,855	8,119	501	274,915	
-	1	2	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
175	31,441	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 הוצאות
1	325	704	77	68	9	1	2,752	ישירות
-	147	3	38	-	-	-	1,016	מיסים
14	2,808	10,685	347	1,711	801	234	24,501	סך כל ההוצאות
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"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
2,467,729	5,215,786	12,170,196	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	1,716,983	-	העברות תוך כדי מיזוג טכני ב'1-ו'
475,340	1,239,960	1,880,729	תקבולים מדמי גמולים
(267,548)	(568,633)	(704,455)	תשלומים לעמיתים
1,295,183	3,282,926	2,855,457	העברות צבירה לקרן
202,185	464,867	769,848	העברות מקופות גמל
1,497,368	3,747,793	3,625,305	העברות בין מסלולים
-	-	(9,574)	העברות צבירה מהקרן
(100,189)	(286,948)	(237,540)	העברות לחברת ביטוח
(202,185)	(464,867)	(769,848)	העברות לקופות גמל
(302,374)	(751,815)	(1,016,962)	העברות בין מסלולים
1,194,994	2,995,978	2,608,343	העברות צבירה,נטו
929,658	952,134	-	העברות תוך כדי מיזוג מלא ב'1-ו'
415,613	617,988	588,574	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,215,786	12,170,196	16,543,387	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2014

השתלמות							
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח							
596,630	4,926,028	177,921	328,393	122,082	29,288	5,989,854	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-							
123,530	529,998	46,761	31,265	12,860	3,036	1,133,279	תגמולים מדמי גמולים
(28,848)	(280,501)	(5,667)	(17,356)	(8,103)	(3,458)	(360,522)	תשלומים לעמיתים
							העברות צבירה לקרן
218,890	588,830	80,749	38,765	7,023	1,107	1,920,093	העברות מקופות גמל
152,253	155,045	42,238	28,347	18,521	16,569	356,875	העברות בין מסלולים
371,143	743,875	122,987	67,112	25,544	17,676	2,276,968	
	(5,942)	-	-	-	-	(3,632)	העברות צבירה מהקרן
(13,367)	(91,864)	(5,768)	(5,054)	(3,764)	(1,942)	(115,781)	העברות לחברת ביטוח
(42,045)	(364,732)	(25,458)	(50,110)	(20,417)	(12,314)	(254,772)	העברות לקופות גמל
(55,412)	(462,538)	(31,226)	(55,164)	(24,181)	(14,256)	(374,185)	העברות בין מסלולים
315,731	281,337	91,761	11,948	1,363	3,420	1,902,783	צבירה, נטו
32,926	206,920	9,422	12,915	5,110	(74)	321,355	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדור
1,039,969	5,663,782	320,198	367,165	133,312	32,212	8,986,749	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד **	קלאסי **	גולד	נירית קלאסי *	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
3,799	1,496,117	259,693	-	32,904	248,948	114,303	27,414	3,032,608	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	1,716,983	-	-	-	-	-	העברות תוך כדי מיזוג טכני
441	166,642	66,236	306,100	18,812	31,798	12,717	3,136	634,078	תגמולים מדמי גמולים
(77)	(92,054)	(19,673)	(146,159)	(2,210)	(19,417)	(8,274)	(5,789)	(274,980)	תשלומים לעמיתים
3,267	661,367	208,216	863,919	60,242	80,851	21,002	2,942	1,381,120	<u>העברות צבירה לקרן</u> העברות מקופות גמל
2,124	103,608	73,600	39,957	17,867	23,206	6,983	11,507	186,015	העברות בין מסלולים
5,391	764,975	281,816	903,876	78,109	104,057	27,985	14,449	1,567,135	
(3)	(24,726)	(5,758)	(166,804)	(1,778)	(7,457)	(1,877)	(718)	(77,827)	<u>העברות צבירה מהקרן</u> העברות לקופות גמל
(1,499)	(73,845)	(19,526)	(124,118)	(8,445)	(47,709)	(25,205)	(9,338)	(155,182)	העברות בין מסלולים
(1,502)	(98,571)	(25,284)	(290,922)	(10,223)	(55,166)	(27,082)	(10,056)	(233,009)	
3,889	666,404	256,532	612,954	67,886	48,891	903	4,393	1,334,126	צבירה, נטו
(8,244)	(2,291,639)	-	2,291,639	45,936	8,244	-	-	906,198	העברות תוך כדי מיזוג מלא
192	54,530	33,842	144,511	14,593	9,929	2,433	134	357,824	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר
-	-	596,630	4,926,028	177,921	328,393	122,082	29,288	5,989,854	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של

* ראה ביאור תד'1-ה'.

** לתקופה של 9 חודשים - ראה ביאור תד'1.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

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
העברות צבירה לקרן								
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	455,126	
העברות צבירה מהקרן								
-	(5,951)	(19,770)	(1,076)	(5,474)	(1,840)	(779)	(65,299)	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	266,622	צבירה, נטו
-	-	-	-	-	-	-	*929,658	העברות תוך כדי מיזוג מלא
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

* ראה ביאור ג'1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 1 – כללי

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

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

הקרן – אלטשולר שחם השתלמות.

החברה המנהלת – אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

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

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

הממונה – הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

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

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

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

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

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

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

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

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

כמסלול השקעה בקופה אחרת.

מיזוג מלא – מיזוג שאינו מיזוג טכני.

ג. ביום 1 באוקטובר 2012 מוזגה קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם קרנות השתלמות" (מס' אישור אוצר 757) לתוך "אלטשולר שחם השתלמות כללי" (מס' אישור אוצר 1093), בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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 אוצר 1399) שונה לשם "אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי".

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 1 – כללי (המשך)

- ד. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 נערכו בקרן מיזוגי המסלולים הבאים, כדלקמן:
- "נירית" - מסלול כללי (מספר אישור אוצר 437) מוזג לתוך המסלול הכללי של הקרן (מספר אישור אוצר 1093) כמיזוג מלא.
 - "נירית" - מסלול מניות (מספר אישור אוצר 855) מוזג לתוך המסלול המניות של הקרן (מספר אישור אוצר 1377) כמיזוג מלא.
 - "נירית" - מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 558) הועבר כמסלול השקעה חדש כמיזוג טכני. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"אלטשולר שחם – השתלמות נירית קלאסי".
- בנוסף, נערכו המיזוגים הבאים במסלולי הקופה הקיימים באותו מועד (מיזוגים מלאים):
- אלטשולר שחם השתלמות מסלול אג"ח צמוד מדד (מס' אישור אוצר 2007) – מוזג לתוך מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 1378)
 - אלטשולר שחם השתלמות מסלול קלאסי (מס' אישור אוצר 1289) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי (מס' אישור אוצר 558).
- ה. בהתאם לחוזר הממונה 2015-9-4 מוצגים המסלולים שמוזגו מיזוג טכני כאילו הועברו לקרן ביום 1 בינואר של שנת המיזוג. מסלולים שמוזגו מיזוג מלא מוצגים ממועד המיזוג בפועל. לא מוצגים מספרי השוואה המסלולים שמוזגו.
- ו. 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.
- מדיניות השקעות:**
- ז. 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"ם, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות ו/או במט"ח.
 3. מסלול אג"ח ממשלתי – מסלול אשר ישקיע את כל נכסיו באג"ח ממשלתי, מק"מ ומזומן ושווי מזומן.
 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 נירית קלאסי – נכסי המסלול יושקעו עד 10% במניות, אך לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיים וקונצרניים 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 ובהתאם להסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

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 לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. הערכת נכסי הקופה

החל משנת 2005 מיישמת הקרן 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 וחסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה 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 השתלמות"

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 2 ג' לעיל).
 - ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
3. הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שערי הריבית המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. הלוואות שלגביהן קיימות ספקות לגבי תזרים התקבולים העתידי ולא ניתן להעריכו בהתבסס על הציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז- בהתאם להחלטת ועדת השקעות.
4. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.
5. 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 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 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.

4. אומדנים

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות 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)	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
(2.30)	(7.02)	12.04	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2,952	2,688	ריבית ודיבידנד לקבל
-	1,000	חייבים בגין סליקה עתידית
22	93	אחרים
2,974	3,781	סך הכל חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב מאוחד:

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
153	1,131	66	75	1,263	ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין סליקה עתידיה אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה
40	270	1	28	661	
			41	52	
<u>193</u>	<u>1,401</u>	<u>67</u>	<u>144</u>	<u>1,976</u>	
ליום 31 בדצמבר 2013					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
95	631	-	103	1,067	ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות חייבים שונים סך הכל חייבים ויתרות חובה
3	-	1	-	53	
-	-	3	-	25	
<u>98</u>	<u>631</u>	<u>4</u>	<u>103</u>	<u>1,145</u>	

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
4,959,236	8,116,775	א. ההרכב מאוחד: אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה סך הכל נכסי חוב סחירים
2,170,342	2,683,617	
10,449	17,424	
<u>7,140,027</u>	<u>10,817,816</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב.ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
474,550	2,753,097	143,284	204,670	128,793	29,561	4,382,820	אגרות חוב ממשלתיות
142,455	1,218,221	-	73,990	-	-	1,248,951	אגרות חוב קונצרניות:
799	4,997	-	-	-	-	11,628	שאינן ניתנות להמרה
617,804	3,976,315	143,284	278,660	128,793	29,561	5,643,399	שניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
201,670	2,185,372	41,913	166,664	117,790	26,565	2,219,262	אגרות חוב ממשלתיות
103,192	1,116,982	-	69,718	-	-	880,450	אגרות חוב קונצרניות:
479	2,997	-	-	-	-	6,973	שאינן ניתנות להמרה
305,341	3,305,351	41,913	236,382	117,790	26,565	3,106,685	שניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
958,417	1,055,945	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
1,845	175,218	פקדונות בבנקים
115,350	290,725	הלוואות לעמיתים
529,116	768,701	הלוואות לאחרים
1,604,728	2,290,589	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
38,083	447,680	35,851	534,331	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
8,777	81,542	5,290	79,609	פקדונות בבנקים
24,942	104,205	-	161,578	הלוואות לעמיתים
24,301	428,906	30,416	285,078	הלוואות לאחרים
96,103	1,062,333	71,557	1,060,596	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
31,671	386,485	32,533	507,728	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	1,845	פקדונות בבנקים
7,938	43,191	-	64,221	הלוואות לעמיתים
12,980	310,017	22,723	183,396	הלוואות לאחרים
52,589	739,693	55,256	757,190	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1,950,522	2,110,596
19,306	19,917
1,969,828	2,130,513

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014			
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	כללי
אלפי ש"ח			
240,088	294,641	149,903	1,425,964
921	560	-	18,436
241,009	295,201	149,903	1,444,400

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2013			
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	כללי
אלפי ש"ח			
160,644	370,540	120,386	1,298,952
994	552	-	17,760
161,638	371,092	120,386	1,316,712

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

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
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות
		כתבי אופציות
1,219	1,398	
31,970	107,070	
16,274	10,344	
14,877	11,712	
21,497	-	
1,754	1,534	
87,591	132,058	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		כתבי אופציות
176,285	278,961	
22,550	59,390	
36,442	65,129	
5,756	5,524	
241,033	409,004	
328,624	541,062	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניית אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
					השקעות אחרות סחירות
859	-	539	-	-	תעודות סל
12,136	26,362	5,526	817	62,229	קרנות נאמנות
1,925	1,680	543	-	6,196	מכשירים נגזרים
-	252	-	-	11,460	מוצרים מובנים
159	210	111	-	1,054	כתבי אופציות
<u>15,079</u>	<u>28,504</u>	<u>6,719</u>	<u>817</u>	<u>80,939</u>	
					השקעות אחרות שאינן סחירות
13,624	82,009	-	3,267	180,061	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
6,460	9,728	3,768	213	39,221	מכשירים נגזרים
2,152	20,507	-	1,591	40,879	מוצרים מובנים
213	1,528	-	179	3,604	כתבי אופציות
<u>22,449</u>	<u>113,772</u>	<u>3,768</u>	<u>5,250</u>	<u>263,765</u>	
<u>37,528</u>	<u>142,276</u>	<u>10,487</u>	<u>6,067</u>	<u>344,704</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
34,390	5,405	71,836	-	26,750	מניות
17,514	6,363	30,970	3,443	12,520	מדד
28,872	(14,413)	83,832	(19,863)	18,883	מטבע זר
<u>80,776</u>	<u>(2,645)</u>	<u>186,638</u>	<u>(16,420)</u>	<u>58,153</u>	

ליום 31 בדצמבר 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
16,669	37,662	14,017	-	135,224	מניות
13,649	31,956	11,671	-	113,066	מדד
(60,830)	(455,772)	(8,846)	(25,725)	(578,224)	מטבע זר
840	-	388	-	10,276	סחורות
-	(94,000)	-	(6,421)	-	ריבית
<u>(29,672)</u>	<u>(480,154)</u>	<u>17,230</u>	<u>(32,146)</u>	<u>(319,658)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
-	57,763	יתרה ליום 1 בינואר
47,034	107,172	רכישות ותוספות
-	-	עלויות והוצאות שהונו
<u>47,034</u>	<u>107,172</u>	סה"כ תוספות
-	(13,855)	מימושים
10,729	(10,006)	התאמת שווי הוגן
<u><u>57,763</u></u>	<u><u>141,074</u></u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2014				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח	גולד	נירית קלאסי	כללי	
אלפי ש"ח				
-	1,839	32,809	23,115	יתרה ליום 1 בינואר
2,536	5,731	44,566	54,339	רכישות ותוספות
-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
<u>2,536</u>	<u>5,731</u>	<u>44,566</u>	<u>54,339</u>	סה"כ תוספות
-	(441)	(7,870)	(5,544)	מימושים
5	(327)	(5,642)	(4,042)	התאמת שווי הוגן
<u>2,541</u>	<u>6,802</u>	<u>63,863</u>	<u>67,868</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

2013			
השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי אלפי ש"ח	כללי	
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
1,496	26,716	18,822	רכישות ותוספות
1,496	26,716	18,822	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
343	6,093	4,293	התאמת שווי הוגן
1,839	32,809	23,115	יתרה ליום 31 בדצמבר

א. 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 שבעלות 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.

ב. 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.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		<u>א. ההרכב מאוחד:</u>
9,141	11,899	חברה מנהלת
253	396	מוסדות
16,790	41,596	התחייבויות בגין נגזרים
132,884	25,538	התחייבויות בגין מכירות בחסר
159,068	79,429	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
723	4,090	217	270	98	22	6,479	חברה מנהלת
11	198	5	-	5	4	173	מוסדות
3,467	10,277	1,947	470	-	-	25,435	התחייבויות בגין נגזרים
1,094	7,668	-	-	-	-	16,776	התחייבויות בגין מכירות בחסר
5,295	22,233	2,169	740	103	26	48,863	

ליום 31 בדצמבר 2013							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
428	3,651	123	250	92	21	4,576	חברה מנהלת
2	115	1	10	-	3	122	מוסדות
1,282	1,410	888	66	-	-	13,144	התחייבויות בגין נגזרים
6,349	59,074	3,219	-	-	-	64,242	התחייבויות בגין מכירות בחסר
8,061	64,250	4,231	326	92	24	82,084	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
20,733	40,310	67,380	השתלמות כללי
233	259	256	השתלמות כספית
792	1,116	1,141	השתלמות אג"ח ממשלתי
1,643	2,790	3,144	השתלמות אג"ח
232	735	2,113	השתלמות מניות
-	25,004	47,209	השתלמות נירית קלאסי*
2,336	3,690	7,149	השתלמות גולד
9,978	**13,431	-	השתלמות קלאסי
13	**35	-	השתלמות אג"ח צמוד מדד
35,960	87,370	128,392	

*ראה ביאור ד1-ה1.
**עבור תשעה חודשים- ראה ביאור ד1.

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין מסך הנכסים (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u>
1.08	0.99	0.90	השתלמות כללי
0.99	0.97	0.85	השתלמות כספית
0.94	0.94	0.89	השתלמות אג"ח ממשלתי
1.02	0.96	0.90	השתלמות אג"ח
0.97	0.90	0.83	השתלמות מניות
-	0.89	0.88	השתלמות נירית קלאסי *
1.06	0.97	0.86	השתלמות גולד
1.01	**0.69	-	השתלמות קלאסי
0.81	**0.68	-	השתלמות אג"ח צמוד מדד

*ראה ביאור ה1, ו1
** עבור תשעה חודשים, ראה ביאור ה1.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			א. מאוחד
0.06	0.12	0.08	1,555	6,166	10,141	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	0.03	-	439	3,625	עמלות ניירות ערך לא סחירים
0.09	0.05	0.03	2,290	2,665	3,214	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	*-	-	-	406	בגין נכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	92	22	17	עמלות בנקאיות ואחרות
0.15	0.18	0.14	3,937	9,292	17,403	סה"כ עמלות ניהול השקעות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח מממשלתי	כספית	כללי	
869	2,593	447	133	46	-	6,053	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
203	1,456	-	73	-	-	1,893	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
203	636	7	16	-	-	2,352	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
39	93	24	3	-	-	247	דמי ניהול נכסים מחוץ לישראל
2	5	-	1	-	-	9	עמלות בנקאיות
1,316	4,783	478	226	46	-	10,554	סה"כ עמלות ניהול השקעות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
השתלמות אג"ח צמוד מדד*	השתלמות קלאסי*	השתלמות גולד	השתלמות קלאסי נירית	השתלמות מניות אלפי ש"ח	השתלמות אג"ח	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות כספית	השתלמות כללי
2	604	411	1,453	204	115	25	**-	3,352
-	-	22	92	-	5	-	-	320
-	251	179	246	-	9	-	-	1,980
-	-	3	-	1	2	-	-	16
2	855	615	1,791	205	131	25	-	5,668

עמלות קניה
ומכירה של ניירות
ערך
הוצאות בגין
השקעות לא
סחירות
עמלות ניהול
חיצוני:
בגין השקעה
בקרנות השקעה
עמלות בנקאיות
**סה"כ עמלות
ניהול השקעות**

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
השתלמות אג"ח צמוד מדד	השתלמות גולד	השתלמות קלאסי	השתלמות מניות	השתלמות אלפי ש"ח	השתלמות אג"ח	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות כספית	השתלמות כללי
1	151	266	77	40	9	1	-	1,010
-	161	384	-	24	-	-	-	1,721
-	13	54	-	4	-	-	-	21
1	325	704	77	68	9	1	-	2,752

עמלות קניה
ומכירה של
ניירות ערך
עמלות ניהול
חיצוני:
בגין השקעה
בקרנות השקעה
עמלות בנקאיות
**סה"כ עמלות
ניהול השקעות**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
0.14	0.05	0.25	0.04	0.03	-	0.10
0.03	0.03	*-	0.02	-	-	0.03
0.03	0.01	*-	*-	-	-	0.04
0.01	*-	0.01	*-	-	-	*-
*-	*-	*-	*-	-	-	*-
<u>0.21</u>	<u>0.09</u>	<u>0.26</u>	<u>0.06</u>	<u>0.03</u>	<u>-</u>	<u>0.17</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניירות ערך לא סחירים

עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
דמי ניהול נכסים מחוץ לישראל
עמלות בנקאיות
סה"כ עמלות ניהול השקעות

*סכום הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
אג"ח צמוד מדד*	קלאסי	גולד	קלאסי נירית	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (%)									
0.05	0.04	0.16	0.08	0.62	0.05	0.02	-	0.11	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניירות ערך לא סחירים
-	-	0.01	*-	-	*-	-	-	0.01	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה עמלות בנקאיות ואחרות
-	0.02	0.07	0.01	-	*-	-	-	0.07	סה"כ
-	-	*-	-	*-	*-	-	-	*-	
<u>0.05</u>	<u>0.06</u>	<u>0.24</u>	<u>0.09</u>	<u>0.62</u>	<u>0.05</u>	<u>0.02</u>	<u>-</u>	<u>0.19</u>	

* לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ד'1
** סכום הנמוך מפרומיל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי		
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת									
33.33	0.08	0.04	0.47	0.04	0.02	*-	0.07	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה עמלות אחרות	
-	0.08	0.06	-	0.02	-	*-	0.12	סה"כ	
-	0.01	0.01	-	*-	-	*-	*-		
<u>33.33</u>	<u>0.17</u>	<u>0.10</u>	<u>0.47</u>	<u>0.06</u>	<u>0.02</u>	<u>*-</u>	<u>0.19</u>		

* סכום הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

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	
8.11	10.37	0.00	14.89	9.98	5.92	השתלמות כללי
1.79	1.84	2.72	2.38	1.42	0.62	השתלמות כספית
5.99	7.67	4.59	9.80	2.90	5.12	השתלמות אג"ח ממשלתי
6.64	-	4.99	12.50	4.31	4.96	השתלמות אג"ח
7.65	-	(9.96)	18.52	19.42	5.40	השתלמות מניות
7.68	10.58	4.18	12.96	5.82	5.12	השתלמות נירית קלאסי **
7.46	-	(0.87)	15.27	10.26	5.87	השתלמות גולד
-	-	4.54	12.82	**3.53	-	השתלמות קלאסי
-	-	-	9.41	**4.45	-	השתלמות אג"ח צמוד מדד

* או מתחילת השנה בה מוזג המסלול לקופה, ראה ביאור ב'1-ה'.

** לתקופה של עד חודש ספטמבר 2013. ראה ביאור ד'1.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		ההרכב:
9,141	11,899	לזכות החברה מנהלת – דמי ניהול לשלם

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 11,899 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
35,960	87,370	128,392	דמי ניהול לחברה המנהלת

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>		
2013	2014	מאזן:
אלפי ש"ח		
31,970	39,842	השקעה בקרנות נאמנות
528	972	סעיפי דוח הכנסות והוצאות
(528)	(972)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
-	-	בניכוי החזרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 14 - מסים

- א. בהתאם להוראות מס הכנסה, הקופה חייבת מס 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 הקופה, 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 34,515 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 16,068 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.
- ב. לקרן יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 136,508 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 7,113 אלפי ש"ח).
- ג. לקרן התקשרות עתידית לרכישת נדל"ן להשקעה כדלקמן :
- השקעה בקרן נדל"ן בארה"ב בסך של כ- 13,249 אלפי ש"ח. הסכמי ההשקעה נחתמו אולם לתאריך המאזן טרם הועברו כספי הרכישה .
 - השקעה בנכס נדל"ן מניב בישראל בסך של כ 9,764 אלפי ש"ח . לאחר תאריך הדוח הכספי הועבר תשלום לצורך רכישת האופציה לרכישת הנכס. רכישת הנכס תלויה בקיום תנאים מתלים ע"י המוכר