

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2013

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 2013 ו-2012 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו-2011. 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות עמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו-2011, 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 הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

זיו האפט

רואי חשבון

תאריך: 26 במרס 2014

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
502,878	1,225,320		רכוש שוטף
1,981	2,974	3	מזומנים ושווי מזומנים
504,859	1,228,294		חייבים ויתרות חובה
<hr/>			
3,030,023	7,140,027	4	השקעות פיננסיות
644,974	1,604,728	5	נכסי חוב סחירים
865,748	1,969,828	6	נכסי חוב שאינם סחירים
201,644	328,624	7	מניות
-	57,763	8	השקעות אחרות
4,742,389	11,100,970		נדל"ן להשקעה
5,247,248	12,329,264		סך כל הנכסים
<hr/>			
31,462	159,068	9	זכאים ויתרות זכות
<hr/>			
5,215,786	12,170,196		זכויות העמיתים
5,247,248	12,329,264		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	26 במרס 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------------	---------------------------	-----------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2013

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 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 מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
-	98	631	4	103	-	-	1,145	
<u>392</u>	<u>25,830</u>	<u>183,810</u>	<u>3,598</u>	<u>35,921</u>	<u>6,198</u>	<u>2,094</u>	<u>247,016</u>	
3,410	121,773	1,085,430	6,330	181,832	108,192	25,342	1,497,714	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות
-	29,704	147,425	-	27,383	-	-	440,462	
-	72,844	49,926	21,702	-	-	-	721,276	
-	11,584	35,690	1,632	4,848	-	-	147,890	השקעות אחרות
<u>3,410</u>	<u>235,905</u>	<u>1,318,471</u>	<u>29,664</u>	<u>214,063</u>	<u>108,192</u>	<u>25,342</u>	<u>2,807,342</u>	סך כל השקעות פיננסיות
<u>3,802</u>	<u>261,735</u>	<u>1,502,281</u>	<u>33,262</u>	<u>249,984</u>	<u>114,390</u>	<u>27,436</u>	<u>3,054,358</u>	סך כל הנכסים
3	2,042	6,164	358	1,036	87	22	21,750	זכאים ויתרות זכות
<u>3,799</u>	<u>259,693</u>	<u>1,496,117</u>	<u>32,904</u>	<u>248,948</u>	<u>114,303</u>	<u>27,414</u>	<u>3,032,608</u>	זכויות העמיתים
<u>3,802</u>	<u>261,735</u>	<u>1,502,281</u>	<u>33,262</u>	<u>249,984</u>	<u>114,390</u>	<u>27,436</u>	<u>3,054,358</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			
2011	2012	2013	
	אלפי ש"ח	באור	
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
2	(253)	(2,757)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות
80,663	229,122	130,411	מנכסי חוב סחירים
(2,310)	74,992	119,699	מנכסי חוב שאינם סחירים
(28,660)	100,457	236,270	ממניות
7,045	*52,393	222,332	מהשקעות אחרות
-	-	10,729	מנדלין להשקעה
<u>56,738</u>	<u>456,964</u>	<u>719,441</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	3	-	הכנסות אחרות
<u>56,740</u>	<u>456,714</u>	<u>716,684</u>	סך כל ההכנסות
			<u>הוצאות</u>
19,960	35,960	87,370	10 דמי ניהול
2,986	*3,937	9,292	11 עמלות ניהול השקעות
572	1,204	2,034	14 מיסים
<u>23,518</u>	<u>41,101</u>	<u>98,696</u>	סך כל ההוצאות
<u>33,222</u>	<u>415,613</u>	<u>617,988</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

*סווג מחדש

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 הג'ח צמוד מדד **	השתלמות קלאסי**	השתלמות גולד	השתלמות נירית קלאסי *	השתלמות מניות	השתלמות הג'ח	השתלמות הג'ח ממשלתי	השתלמות כספית	השתלמות כללי	
אלפי ש"ח									
									הכנסות (הפסדים)
									ממוזמנים ושוי ממוזמנים
5	(1,999)	(328)	193	176	(128)	55	26	(757)	
									מהשקעות מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים
224	8,492	2,495	71,079	339	4,727	3,519	367	39,169	
-	18,505	3,730	33,626	-	4,466	-	-	59,372	
-	12,375	17,049	37,976	8,936	(2)	-	-	159,936	
-	31,445	15,056	22,344	6,173	3,787	-	-	143,527	מהשקעות אחרות
-	-	343	6,093	-	-	-	-	4,293	מנדל"ן 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 עמלות ניהול השקעות
2	855	615	1,791	205	131	25	-	5,668	
-	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 ה'ה'1-ו'.

**לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור ה'ה'1-ו'.

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 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 ושווי מזומנים
7,106	30,790	79	5,786	2,117	402	34,383	מהשקעות
(640)	(1,728)	-	(319)	-	-	377	מנכסי חוב סחירים
(10,394)	(10,606)	(1,621)	(1,591)	-	-	(4,448)	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,008	4,004	186	396	-	-	451	ממניות
(1,920)	22,460	(1,356)	4,272	2,117	402	30,763	מהשקעות אחרות
-	-	-	-	-	-	-	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
(3,575)	16,909	(1,444)	3,358	1,639	255	16,080	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) 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
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
716,314	2,467,729	5,215,786	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
734,420	-	1,716,983	העברות תוך כדי מיזוג טכני ב'1-ו'
228,396	475,340	1,239,960	תקבולים מזמני גמולים
(138,271)	(267,548)	(568,633)	תשלומים לעמיתים
316,913	1,295,183	3,282,926	העברות צבירה לקרן
49,261	202,185	464,867	העברות מקופות גמל
366,174	1,497,368	3,747,793	העברות בין מסלולים
(189,233)	(100,189)	(286,948)	העברות צבירה מהקרן
(49,261)	(202,185)	(464,867)	העברות לקופות גמל
(238,494)	(302,374)	(751,815)	העברות בין מסלולים
127,680	1,194,994	2,995,978	העברות צבירה,נטו
765,968	929,658	952,134	העברות תוך כדי מיזוג "מלא" ב'1-ו'
33,222	415,613	617,988	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,467,729	5,215,786	12,170,196	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

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 1ה'-1ו'.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"
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				
-	-	-	-	-	47,771	14,230	654,313	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	166,146	468,451	10,205	89,618	-	-	-	העברות תוך כדי מיזוג "טכני"
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
-	49,794	157,455	9,005	23,043	8,928	6,379	62,309	העברות צבירה לקרן
-	2,649	21,482	461	4,087	8,595	5,229	6,758	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	52,443	178,937	9,466	27,130	17,523	11,608	69,067	
-	(32,488)	(52,977)	(3,153)	(16,832)	(6,052)	(1,610)	(76,121)	העברות צבירה מהקרן
-	(6,579)	(3,248)	(490)	(2,119)	(3,713)	(2,284)	(30,828)	העברות לקופות גמל 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	(37,882)	צבירה, נטו
-	-	-	-	-	-	-	765,968	העברות תוך כדי מיזוג "מלא"
-	(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

* ראה ביאור ב'1, ו'1.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

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. ביום 1 באוקטובר 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 אוצר 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 אוצר 1378) – צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות אג"ח**.
 - אלטשולר שחם השתלמות מסלול קלאסי (מס' אישור אוצר 1289) צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות קלאסי**.
 - אלטשולר שחם השתלמות מסלול גולד (מס' אישור אוצר 1290) צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות גולד**.
 - אלטשולר שחם השתלמות מסלול מניות (מס' אישור אוצר 1377) צורף כמסלול השקעה חדש לקרן ונקרא **אלטשולר שחם השתלמות מניית**.
 - **אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד** – נפתח כמסלול חדש. המסלול החל לפעול ב-29 בדצמבר 2011.
- ג. ביום 1 באוקטובר 2012 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 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 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**".
- ה. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 מוזגו לקרן המסלולים הבאים, במסגרת המיזוג, חלק מהמסלולים הועברו כמות שהם מהקרן המתמזגת לקרן הממזגת (בדוחות אלו "מיזוג טכני") וחלק תוך כדי מיזוג למסלולים אחרים (בדוחות אלו "מיזוג מלא"). המיזוגים בוצעו כדלקמן:
- "נירית" - מסלול כללי (מספר אישור אוצר 437) מוזג לתוך המסלול הכללי של הקופה הקרן (מספר אישור אוצר 1093)
 - "נירית" - מסלול מניות (מספר אישור אוצר 855) מוזג לתוך המסלול המניות של הקרן (מספר אישור אוצר 1377)
 - "נירית" - מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 558) הועבר כמסלול השקעה חדש. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"**אלטשולר שחם – השתלמות נירית קלאסי**".
 - 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).
- ו. בהתאם להבהרת הממונה מיום 18 בפברואר 2014 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 1 – כללי (המשך)

ז. 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.

ח. 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"ם, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום.
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.
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.

ט. 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,

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 1 – כללי (המשך)

ט. הגדרות(המשך)

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 3 לעיל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

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 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. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון, 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.

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים.

חברת "שערי ריבית" (להלן - "שערי ריבית") זכתה במכרז להקמה ותפעול מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערך נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה). לאחר מספר דחיות בתחילת פעילותה של שערי ריבית פרסם המפקח הודעה כי חברת מרווח הוגן תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוט מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, עד לחודש אפריל 2014.

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

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין הציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות - לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

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 ג2 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:
 - 2013 : 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.
 - 2012 : לפי קביעת ועדת ההשקעות.
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, וההתאמות הנדרשות לפי קביעת ועדת ההשקעות.

ד. אומדנים

בערכת 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 2013

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ה. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
באחוזים		
2.55	1.44	1.91
7.66	(2.30)	(7.02)

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן
(לפי המדד הידוע)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין
של הדולר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
1,896	2,952	ריבית ודיבידנד לקבל
57	-	מוסדות
28	22	חייבים שונים
1,981	2,974	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2013					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
103	1,533	31	109	1,176	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	1	-	21	חייבים שונים
103	1,533	32	109	1,197	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2012					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
2,129,330	4,959,236	אגרות חוב ממשלתיות
892,346	2,170,342	אגרות חוב קונצרניות:
8,347	10,449	שאינן ניתנות להמרה
<u>3,030,023</u>	<u>7,140,027</u>	שניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים
		ב. ההרכב לפי מסלולים:

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	
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
<u>305,341</u>	<u>3,305,351</u>	<u>41,913</u>	<u>236,382</u>	<u>117,790</u>	<u>26,565</u>	<u>3,106,685</u>	שניתנות להמרה
							סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2012								
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
1,773	83,065	716,159	6,330	123,262	108,192	25,342	1,065,207	אגרות חוב ממשלתיות
1,637	38,198	367,650	-	58,570	-	-	426,291	אגרות חוב קונצרניות:
-	510	1,621	-	-	-	-	6,216	שאינן ניתנות להמרה
<u>3,410</u>	<u>121,773</u>	<u>1,085,430</u>	<u>6,330</u>	<u>181,832</u>	<u>108,192</u>	<u>25,342</u>	<u>1,497,714</u>	שניתנות להמרה
								סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
504,863	958,417	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
2,325	1,845	פקדונות בבנקים
52,706	115,350	הלוואות לעמיתים
85,080	529,116	הלוואות לאחרים
644,974	1,604,728	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

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

ליום 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"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
849,168	1,950,522
16,580	19,306
865,748	1,969,828

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

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

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

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
		א. ההרכב מאוחד:
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות
		כתבי אופציות
1,639	1,219	
14,112	31,970	
4,883	16,274	
14,504	14,877	
5,014	21,497	
21	1,754	
40,173	87,591	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		כתבי אופציות
113,623	176,285	
17,004	22,550	
30,844	36,442	
-	5,756	
161,471	241,033	
201,644	328,624	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניית אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
					השקעות אחרות סחירות
781	-	438	-	-	תעודות סל
2,570	5,315	2,766	-	21,319	קרנות נאמנות
1,297	1,476	1,031	-	12,470	מכשירים נגזרים
-	354	-	-	14,523	מוצרים מובנים
1,749	3,758	1,438	-	14,552	אופציות
204	908	36	-	606	כתבי אופציות
<u>6,601</u>	<u>11,811</u>	<u>5,709</u>	<u>-</u>	<u>63,470</u>	
					השקעות אחרות שאינן סחירות
7,649	50,756	-	3,374	114,506	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,293	9,549	315	556	10,837	מכשירים נגזרים
553	9,144	-	845	25,900	מוצרים מובנים
252	1,436	38	166	3,864	כתבי אופציות
<u>9,747</u>	<u>70,885</u>	<u>353</u>	<u>4,941</u>	<u>155,107</u>	
<u>16,348</u>	<u>82,696</u>	<u>6,062</u>	<u>4,941</u>	<u>218,577</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2012

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	קלאסי	מניית 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

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

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
		הרכב מאוחד:
		מניות
22,433	203,572	מדד
335,715	170,342	מטבע זר
(245,636)	(1,129,397)	סחורות
7,556	11,504	ריבית
(175,870)	(100,421)	
<u>(55,802)</u>	<u>(844,400)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ההרכב לפי מסלולים:

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>	

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
<u>1,921</u>	<u>(23,429)</u>	<u>9,318</u>	<u>(26,464)</u>	<u>(17,148)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
-	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	47,034	רכישות ותוספות
-	-	עלויות והוצאות שהונו
-	47,034	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
-	10,729	התאמת שווי הוגן
-	57,763	יתרה ליום 31 בדצמבר

הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2013			
השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	כללי	
אלפי ש"ח			
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
1,496	26,716	18,822	רכישות ותוספות
-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
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

ב. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
4,262	9,141	חברה מנהלת
118	253	מוסדות
27,082	16,790	התחייבויות בגין נגזרים
-	132,884	התחייבויות בגין מכירות בחסר
31,462	159,068	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

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	

ליום 31 בדצמבר 2012								
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד	גולד	קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
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
3	2,042	6,164	358	1,036	87	22	21,750	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 10 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			ההרכב:
9,684	20,733	40,310	השתלמות כללי
159	233	259	השתלמות כספית
510	792	1,116	השתלמות אג"ח ממשלתי
1,139	1,643	2,790	השתלמות אג"ח
140	232	735	השתלמות מניות
-	-	25,004	השתלמות נירית קלאסי**
2,121	2,336	3,690	השתלמות גולד
6,207	9,978	***13,431	השתלמות קלאסי
*-	13	***35	השתלמות אג"ח צמוד מדד
19,960	35,960	87,370	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
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>
1.14	1.08	0.99	השתלמות כללי
1.00	0.99	0.97	השתלמות כספית
1.07	0.94	0.94	השתלמות אג"ח ממשלתי
1.24	1.02	0.96	השתלמות אג"ח
1.08	0.97	0.90	השתלמות מניות
-	-	0.89	השתלמות נירית קלאסי**
1.17	1.06	0.97	השתלמות גולד
1.23	1.01	***0.69	השתלמות קלאסי
*-	0.81	***0.68	השתלמות אג"ח צמוד מדד

*ראה ביאור ב'

**ראה ביאור ה', ו'

*** עבור תשעה חודשים, ראה ביאור ה'.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 11 – עמלות ניהול השקעות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012	2013	2011	2012	2013	א. מאוחד
שיעור מתוך מחזור עסקאות (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.02	1,405	1,555	6,166	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1.10	1.16	1.20	1,505	2,290	2,665	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
			76	92	461	עמלות אחרות
			<u>2,986</u>	<u>3,937</u>	<u>9,292</u>	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות כללי	
אג"ח צמוד מדד*	קלאסי*	גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	אלפי ש"ח		
2	604	411	1,453	204	115	25	**-	3,352	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
-	251	179	246	-	9	-	-	1,980	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה	
-	-	25	92	1	7	-	-	336	עמלות אחרות	
<u>2</u>	<u>855</u>	<u>615</u>	<u>1,791</u>	<u>205</u>	<u>131</u>	<u>25</u>	<u>-</u>	<u>5,668</u>		

* לתקופה של תשעה חודשים ראה ביאור 1ה'

** סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 11 – עמלות ניהול השקעות (המשך)

לשנה שנסתיימה 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							
1	151	266	77	40	9	1	1,010
-	161	384	-	24	-	-	1,721
-	13	54	-	4	-	-	21
<u>1</u>	<u>325</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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
248	299	18	12	36	14	778
113	363	-	38	-	-	991
-	-	31	30	-	-	15
<u>361</u>	<u>662</u>	<u>49</u>	<u>80</u>	<u>36</u>	<u>14</u>	<u>1,784</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"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 11 – עמלות ניהול השקעות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>
<u>אג"ח</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>
<u>צמוד</u>	<u>קלאסי*</u>	<u>גולד</u>	<u>נירית</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>
<u>מדד*</u>			<u>קלאסי</u>			<u>ממשלתי</u>		
שיעור מתוך מחזור העסקאות (באחוזים)								
0.02	0.03	0.02	0.01	0.03	0.03	0.03	-	0.02
-	0.63	1.55	0.50	-	0.21	-	-	1.27

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול
חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

*לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור 1ה'

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>
<u>אג"ח</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>
<u>צמוד</u>	<u>גולד</u>	<u>קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>
<u>מדד</u>					<u>ממשלתי</u>		
שיעור מתוך מחזור העסקאות (באחוזים)							
0.03	0.05	0.03	0.09	0.03	0.02	0.01	0.04
-	1.45	1.01	-	0.53	-	-	1.17

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול
חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 11 – עמלות ניהול השקעות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 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 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2009	2010	2011	2012	2013	
12.84	31.18	10.37	0.00	14.89	9.98	השתלמות כללי
1.88	1.06	1.84	2.72	2.38	1.42	השתלמות כספית
6.38	7.09	7.67	4.59	9.80	2.90	השתלמות אג"ח ממשלתי
7.20	-	-	4.99	12.50	4.31	השתלמות אג"ח
8.42	-	-	(9.96)	18.52	19.42	השתלמות מניות
5.82	-	-	-	-	5.82	השתלמות נירית קלאסי **
8.01	-	-	(0.87)	15.27	10.26	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-ו'.
** לתקופה של עד חודש ספטמבר 2013. ראה ביאור ה'.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		הרכב:
4,262	9,141	ליכות החברה מנהלת – דמי ניהול לשלם

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 9,141 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
19,960	35,960	87,370

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 :

31 בדצמבר		
2012	2013	מאזן:
אלפי ש"ח		
14,112	31,970	השקעה בקרנות נאמנות
318	528	סעיפי דוח הכנסות והוצאות
(318)	(528)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
-	-	בניכוי החזרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

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 16,068 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 15,093 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.
- ב. לקופה יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחריים בסך 7,113 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 14,105 אלפי ש"ח).
- ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2013, מתנהלת כנגד החברה תביעה של עמית החברה הנסובה ברובה על טענות לכאורה בקשר עם ליקויים בהעברת כספים וטענות לכאורה בקשר לביצוע מימוש לכספי חשבון.
- החברה בדעה כי עומדות לה טענות הגנה טובות וכי אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות אינה עולה על 50%) שבית המשפט יקבל את התביעה ושהתובע יזכה בתביעתו. לפירוט נוסף ראה באור 24 בדוחות החברה המנהלת.