

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2015

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 2015 ו-2014 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו-2013. 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 מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית.

ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה 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 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו-2013, 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, 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

זיו האפט

רואי חשבון

תאריך: 29 במרס 2016

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר			
2014	2015		
אלפי ש"ח		באור	רכוש שוטף
697,981	1,143,160		מזומנים ושווי מזומנים
3,781	4,519	3	חייבים ויתרות חובה
701,762	1,147,679		
			השקעות פיננסיות
10,817,816	12,796,188	4	נכסי חוב סחירים
2,290,589	2,573,820	5	נכסי חוב שאינם סחירים
2,130,513	2,315,240	6	מניות
*555,761	858,508	7	השקעות אחרות
*126,375	89,689	8	נדל"ן להשקעה
15,921,054	18,633,445		
16,622,816	19,781,124		סך כל הנכסים
79,429	121,812	9	זכאים ויתרות זכות
16,543,387	19,659,312		זכויות העמיתים
16,622,816	19,781,124		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*סווג מחדש.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אולה רסטיה - מ"מ מנהלת הכספים	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	רן שחם - יו"ר דירקטוריון	29 במרס 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------------	---------------------------	-----------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2015

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
96,724	399,616	38,930	13,342	4,431	3,304	586,813
392	1,131	227	65	-	-	2,704
97,116	400,747	39,157	13,407	4,431	3,304	589,517
רכוש שוטף						
מזומנים ושווי						
מזומנים						
חייבים ויתרות						
חובה						
השקעות						
פיננסיות						
נכסי חוב						
סחירים						
נכסי חוב שאינם						
סחירים						
מניות						
השקעות אחרות						
נדל"ן להשקעה						
סך כל השקעות						
פיננסיות						
1,517,213	5,648,345	485,117	357,223	132,937	43,211	11,597,078
סך כל הנכסים						
זכאים ויתרות						
זכות						
12,782	27,749	6,838	806	18	29	73,590
זכויות						
העמיתים						
1,504,431	5,620,596	478,279	356,417	132,919	43,182	11,523,488
סך כל						
ההתחייבויות						
וזכויות						
העמיתים						
1,517,213	5,648,345	485,117	357,223	132,937	43,211	11,597,078

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
45,825	144,626	18,626	8,936	4,622	2,677	472,669
193	1,401	67	144	-	-	1,976
46,018	146,027	18,693	9,080	4,622	2,677	474,645
רכוש שוטף						
מזומנים ושווי						
מזומנים						
חייבים ויתרות						
חובה						
השקעות פיננסיות						
נכסי חוב						
סחירים						
נכסי חוב שאינם						
סחירים						
מניות						
השקעות אחרות						
נדל"ן להשקעה						
סך כל השקעות פיננסיות						
617,804	3,976,315	143,284	278,660	128,793	29,561	5,643,399
96,103	1,062,333	-	71,557	-	-	1,060,596
241,009	295,201	149,903	-	-	-	1,444,400
*38,446	*147,845	10,487	6,067	-	-	*352,916
*5,884	*58,294	-	2,541	-	-	*59,656
999,246	5,539,988	303,674	358,825	128,793	29,561	8,560,967
1,045,264	5,686,015	322,367	367,905	133,415	32,238	9,035,612
סך כל הנכסים						
זכאים ויתרות זכות						
5,295	22,233	2,169	740	103	26	48,863
זכויות העמיתים						
סך כל						
ההתחייבויות						
וזכויות העמיתים						
1,039,969	5,663,782	320,198	367,165	133,312	32,212	8,986,749
1,045,264	5,686,015	322,367	367,905	133,415	32,238	9,035,612

*סווג מחדש.

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			
2013	2014	2015	
	אלפי ש"ח	באור	
הכנסות (הפסדים)			
(2,757)	(46,168)	(5,580)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
130,411	577,268	(3,487)	מנכסי חוב סחירים
119,699	75,433	174,958	מנכסי חוב שאינם סחירים
236,270	150,917	64,490	ממניות
222,332	*(16,237)	135,270	מהשקעות אחרות
10,729	*521	(9,010)	מנדל"ן להשקעה
719,441	787,902	362,221	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	הכנסות אחרות
716,684	741,734	356,641	סך כל ההכנסות
הוצאות			
87,370	128,392	159,491	10 דמי ניהול
9,292	17,403	20,279	11 הוצאות ישירות
2,034	7,365	3,328	14 מיסים
98,696	153,160	183,098	סך כל ההוצאות
617,988	588,574	173,543	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 2015						
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
הכנסות (הפסדים)						
(447)	(2,748)	247	(157)	4	1	(2,480)
ממזומנים ושווי ממזומנים						
(10,729)	(11,806)	529	2,458	1,231	36	14,794
19,848	95,332	-	3,306	-	-	56,472
5,225	15,977	2,264	42	-	-	40,982
11,797	15,267	2,230	906	-	-	105,070
(449)	(3,927)	-	(227)	-	-	(4,407)
25,692	110,843	5,023	6,485	1,231	36	212,911
סך כל ההכנסות						
25,245	108,095	5,270	6,328	1,235	37	210,431
הוצאות						
10,872	49,637	3,448	3,207	1,158	298	90,871
1,556	5,567	295	149	29	1	12,682
386	340	260	-	-	-	2,342
12,814	55,544	4,003	3,356	1,187	299	105,895
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה						
12,431	52,551	1,267	2,972	48	(262)	104,536

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)						
(7,883)	(5,848)	(1,613)	(93)	15	9	(30,755)
ממזומנים ושווי ממזומנים						
27,331	250,910	550	17,285	6,282	173	274,737
2,491	40,530	-	2,964	-	-	29,448
16,269	27,376	10,458	3	-	-	96,811
*3,915	*(52,955)	3,138	(3,916)	-	-	*33,581
*46	*79	-	42	-	-	*354
50,052	265,940	14,146	16,378	6,282	173	434,931
42,169	260,092	12,533	16,285	6,297	182	404,176
סך כל ההכנסות						
הוצאות						
7,149	47,209	2,113	3,144	1,141	256	67,380
1,316	4,783	478	226	46	-	10,554
778	1,180	520	-	-	-	4,887
9,243	53,172	3,111	3,370	1,187	256	82,821
32,926	206,920	9,422	12,915	5,110	(74)	321,355
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								
אג"ח צמוד מדד **	קלאסי**	גולד	נירית קלאסי *	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
5	(1,999)	(328)	193	176	(128)	55	26	(757)
הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים								
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
-	-	343	6,093	-	-	-	-	4,293
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
2	855	615	1,791	205	131	25	-	5,668
-	2	198	5	91	-	-	-	1,738
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 השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
5,215,786	12,170,196	16,543,387	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,716,983	-	-	העברות תוך כדי מיזוג טכני
1,239,960	1,880,729	2,396,947	1ב'-1ו'
(568,633)	(704,455)	(854,280)	תקבולים מדמי גמולים
			תשלומים לעמיתים
3,282,926	2,855,457	1,969,693	העברות צבירה לקרן
464,867	769,848	957,262	העברות מקופות גמל
3,747,793	3,625,305	2,926,955	העברות בין מסלולים
-	(9,574)	(227)	העברות צבירה מהקרן
-	-	(219)	העברות לחברת ביטוח
(286,948)	(237,540)	(569,532)	העברות לקרנות פנסיה
(464,867)	(769,848)	(957,262)	העברות לקופות גמל
(751,815)	(1,016,962)	(1,527,240)	העברות בין מסלולים
2,995,978	2,608,343	1,399,715	העברות צבירה,נטו
952,134	-	-	העברות תוך כדי מיזוג מלא
617,988	588,574	173,543	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
<u>12,170,196</u>	<u>16,543,387</u>	<u>19,659,312</u>	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

2015						
השתלמות						
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
1,039,969	5,663,782	320,198	367,165	133,312	32,212	8,986,749
-	-	-	-	-	-	-
190,262	521,694	79,047	31,570	13,338	3,946	1,557,090
(42,905)	(306,198)	(10,508)	(16,832)	(12,009)	(7,172)	(458,656)
191,098	248,656	62,197	15,152	7,200	949	1,444,441
216,890	115,947	85,326	22,636	19,698	34,170	462,595
407,988	364,603	147,523	37,788	26,898	35,119	1,907,036
-	(150)	-	-	-	-	(77)
-	(219)	-	-	-	-	-
(43,509)	(206,332)	(17,784)	(12,843)	(5,020)	(3,785)	(280,259)
(59,805)	(469,135)	(41,464)	(53,403)	(23,648)	(16,876)	(292,931)
(103,314)	(675,836)	(59,248)	(66,246)	(28,668)	(20,661)	(573,267)
304,674	(311,233)	88,275	(28,458)	(1,770)	14,458	1,333,769
12,431	52,551	1,267	2,972	48	(262)	104,536
1,504,431	5,620,596	478,279	356,417	132,919	43,182	11,523,488

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברת ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח

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
-						
123,530	529,998	46,761	31,265	12,860	3,036	1,133,279
(28,848)	(280,501)	(5,667)	(17,356)	(8,103)	(3,458)	(360,522)
העברות צבירה לקרן						
218,890	588,830	80,749	38,765	7,023	1,107	1,920,093
152,253	155,045	42,238	28,347	18,521	16,569	356,875
371,143	743,875	122,987	67,112	25,544	17,676	2,276,968
העברות צבירה מהקרן						
	(5,942)	-	-	-	-	(3,632)
(13,367)	(91,864)	(5,768)	(5,054)	(3,764)	(1,942)	(115,781)
(42,045)	(364,732)	(25,458)	(50,110)	(20,417)	(12,314)	(254,772)
(55,412)	(462,538)	(31,226)	(55,164)	(24,181)	(14,256)	(374,185)
315,731	281,337	91,761	11,948	1,363	3,420	1,902,783
32,926	206,920	9,422	12,915	5,110	(74)	321,355
1,039,969	5,663,782	320,198	367,165	133,312	32,212	8,986,749

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תגמולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברת ביטוח

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים לשנת 2013

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
אג"ח צמוד מדד **	קלאסי **	גולד	נירית קלאסי *	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
אלפי ש"ח									
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>
2,124	103,608	73,600	39,957	17,867	23,206	6,983	11,507	186,015	העברות מקופות גמל
5,391	764,975	281,816	903,876	78,109	104,057	27,985	14,449	1,567,135	העברות בין מסלולים
(3)	(24,726)	(5,758)	(166,804)	(1,778)	(7,457)	(1,877)	(718)	(77,827)	<u>העברות צבירה מהקרן</u>
(1,499)	(73,845)	(19,526)	(124,118)	(8,445)	(47,709)	(25,205)	(9,338)	(155,182)	העברות לקופות גמל
(1,502)	(98,571)	(25,284)	(290,922)	(10,223)	(55,166)	(27,082)	(10,056)	(233,009)	העברות בין מסלולים
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 ד'1-ה'.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 1 – כללי (המשך)

- ג. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, 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).
- ד. בהתאם לחוזר הממונה 9-2016-3 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.
- ה. 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.

ו. מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן:

1. מסלול השתלמות כללי – ישקיע בכל השקעה בהתאם לשיקול ועדת ההשקעות וההסדר התחיקתי.
2. מסלול השתלמות כספית (לשעבר "שקלי") – כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"ס, פיקדונות 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 כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בקופות גמל וקרנות פנסיה חדשות ובהתאם להוראות התקנות והכללים שנקבעו על ידי הממונה

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. הצגת נכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון 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 לפדיון 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 כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים מוצגות לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפלות 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 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. פיקדונות 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 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.

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 השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר:
להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013
באחוזים		
(0.90)	(0.10)	1.91
שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)		
0.33	12.04	(7.02)
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר		

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2015	2014	
אלפי ש"ח		
4,084	2,688	ריבית ודיבידנד לקבל
-	1,000	
433		
2	93	
<u>4,519</u>	<u>3,781</u>	חייבים בגין סליקה עתידית
		מס הכנסה
		אחרים
		סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2015					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
347	1,090	195	65	2,387	ריבית ודיבידנד לקבל
45	41	30	-	317	מס הכנסה
-	-	2	-	-	אחרים
392	1,131	227	65	2,704	סך הכל חייבים ויתרות חובה
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
40	270	1	28	661	מוסדות
			41	52	חייבים שונים
193	1,401	67	144	1,976	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
8,116,775	9,312,134	אגרות חוב ממשלתיות
2,683,617	3,381,749	אגרות חוב קונצרניות:
17,424	102,305	שאינן ניתנות להמרה
10,817,816	12,796,188	שניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב.הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2015

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח אלפי ש"ח	מניות	נירית קלאסי	גולד
5,749,741	39,907	128,506	178,321	258,453	2,241,581	715,625
1,763,754	-	-	85,003	-	1,319,553	213,439
74,641	-	-	-	-	15,902	11,762
<u>7,588,136</u>	<u>39,907</u>	<u>128,506</u>	<u>263,324</u>	<u>258,453</u>	<u>3,577,036</u>	<u>940,826</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	נירית קלאסי	גולד
4,382,820	29,561	128,793	204,670	143,284	2,753,097	474,550
1,248,951	-	-	73,990	-	1,218,221	142,455
11,628	-	-	-	-	4,997	799
<u>5,643,399</u>	<u>29,561</u>	<u>128,793</u>	<u>278,660</u>	<u>143,284</u>	<u>3,976,315</u>	<u>617,804</u>

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		<u>א. ההרכב מאוחד:</u>
1,055,945	1,125,510	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
175,218	174,379	פיקדונות בבנקים
290,725	485,192	הלוואות לעמיתים
768,701	788,739	הלוואות לאחרים
<u>2,290,589</u>	<u>2,573,820</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2015				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
57,293	487,735	35,263	545,219	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
8,757	81,361	5,278	78,983	פיקדונות בבנקים
49,068	154,090	-	282,034	הלוואות לעמיתים
31,939	401,617	27,809	327,374	הלוואות לאחרים
<u>147,057</u>	<u>1,124,803</u>	<u>68,350</u>	<u>1,233,610</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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	פיקדונות בבנקים
24,942	104,205	-	161,578	הלוואות לעמיתים
24,301	428,906	30,416	285,078	הלוואות לאחרים
<u>96,103</u>	<u>1,062,333</u>	<u>71,557</u>	<u>1,060,596</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
2,110,596	2,190,200
19,917	125,040
2,130,513	2,315,240

א.הרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2015				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח				
254,460	235,065	176,996	-	1,523,679
10,323	25,283	-	1,607	87,827
264,783	260,348	176,996	1,607	1,611,506

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
		א. ההרכב מאוחד:
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		כתבי אופציות
1,398	3,758	
107,070	161,910	
10,344	4,814	
11,712	8,854	
1,534	864	
132,058	180,200	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		כתבי אופציות
293,660	516,684	
59,390	14,056	
65,129	142,748	
5,524	4,820	
423,703	678,308	
555,761	858,508	סך הכל השקעות אחרות

*סווג מחדש.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2015

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
1,766	-	1,992	-	-	השקעות אחרות סחירות
16,895	38,371	7,320	1,821	97,503	תעודות סל
428	-	-	-	4,386	קרנות נאמנות
-	190	-	-	8,664	מכשירים נגזרים
54	164	41	-	605	מוצרים מובנים
19,143	38,725	9,353	1,821	111,158	כתבי אופציות
34,332	147,815	-	2,757	331,780	השקעות אחרות שאינן סחירות
1,708	1,254	1,158	-	9,936	קרנות השקעה
7,626	56,787	-	3,645	74,690	וקרנות הון סיכון
186	1,335	-	157	3,142	מכשירים נגזרים
43,852	207,191	1,158	6,559	419,548	מוצרים מובנים
62,995	245,916	10,511	8,380	530,706	אופציות
					סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניית אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
859	-	539	-	-	השקעות אחרות סחירות
12,136	26,362	5,526	817	62,229	תעודות סל
1,925	1,680	543	-	6,196	קרנות נאמנות
-	252	-	-	11,460	מכשירים נגזרים
159	210	111	-	1,054	מוצרים מובנים
15,079	28,504	6,719	817	80,939	כתבי אופציות
					השקעות אחרות שאינן סחירות
*14,542	87,578	-	3,267	*188,273	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
23,367	119,341	3,768	5,250	271,977	
38,446	147,845	10,487	6,067	352,916	סך הכל השקעות אחרות
					* סווג מחדש

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		הרכב מאוחד:
138,381	-	מניות
70,810	3,498,270	מדד
97,311	(1,313,070)	מטבע זר
-	(5,072,587)	ריבית
-	1,186,383	אחר
306,502	(1,701,004)	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2015

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
435,251	261,424	276,658	-	2,524,937	מדדים
(81,238)	(524,652)	(4,841)	(28,130)	(674,209)	מטבע זר
(371,115)	(1,828,989)	-	(108,766)	(2,763,717)	ריבית
68,999	546,180	-	34,626	536,578	אחר
<u>51,897</u>	<u>(1,546,037)</u>	<u>271,817</u>	<u>(102,270)</u>	<u>(376,411)</u>	סה"כ

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>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
57,763	126,375	יתרה ליום 1 בינואר
*92,212	74	רכישות ותוספות
-		עלויות והוצאות שהוונו
*92,212	74	סה"כ תוספות
(13,855)	(19,876)	מימושים
(9,745)	(16,884)	התאמת שווי הוגן
*126,375	89,689	יתרה ליום 31 בדצמבר

*סווג מחדש.

הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2015				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח				
5,884	58,294	2,541	59,656	יתרה ליום 1 בינואר
5	25	2	42	רכישות ותוספות
5	25	2	42	סה"כ תוספות
(633)	(11,289)	-	(7,954)	מימושים
(820)	(7,535)	(388)	(8,141)	התאמת שווי הוגן
4,436	39,495	2,155	43,603	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

2014				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
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	*4,796	*38,898	*45,982	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונו
-	-	-	-	
2,536	4,796	38,898	45,982	סה"כ תוספות
-	(441)	(7,870)	(5,544)	מימושים
5	(310)	(5,543)	(3,897)	התאמת שווי הוגן
2,541	*5,884	*58,294	*59,656	יתרה ליום 31 בדצמבר

*סווג מחדש.

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 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.

ג. 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 תזרימי 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
11,899	684	חברה מנהלת
396	302	מוסדות
41,596	58,451	התחייבויות בגין נגזרים
-	27	אחרים
25,538	62,348	התחייבויות בגין מכירות בחסר
<u>79,429</u>	<u>121,812</u>	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2015							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
56	162	12	9	4	29	412	חברה מנהלת
61	201	19	4	14	-	3	מוסדות
5,618	19,831	1,885	793	-	-	30,324	התחייבויות בגין נגזרים
1	13	-	-	-	-	13	אחרים
7,046	7,542	4,922	-	-	-	42,838	התחייבויות בגין מכירות בחסר
<u>12,782</u>	<u>27,749</u>	<u>6,838</u>	<u>806</u>	<u>18</u>	<u>29</u>	<u>73,590</u>	

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
<u>5,295</u>	<u>22,233</u>	<u>2,169</u>	<u>740</u>	<u>103</u>	<u>26</u>	<u>48,863</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
40,310	67,380	90,871	השתלמות כללי
259	256	298	השתלמות כספית
1,116	1,141	1,158	השתלמות אג"ח ממשלתי
2,790	3,144	3,207	השתלמות אג"ח
735	2,113	3,448	השתלמות מניות
25,004	47,209	49,637	השתלמות נירית קלאסי*
3,690	7,149	10,872	השתלמות גולד
**13,431	-	-	השתלמות קלאסי
**35	-	-	השתלמות אג"ח צמוד מדד
87,370	128,392	159,491	

*ראה ביאור ד'1-ה'.

**עבור תשעה חודשים - ראה ביאור ד'1.

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין מסך הנכסים (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u>
0.99	0.90	0.86	השתלמות כללי
0.97	0.85	0.81	השתלמות כספית
0.94	0.89	0.87	השתלמות אג"ח ממשלתי
0.96	0.90	0.87	השתלמות אג"ח
0.90	0.83	0.81	השתלמות מניות
0.89	0.88	0.86	השתלמות נירית קלאסי *
0.97	0.86	0.83	השתלמות גולד
**0.69	-	-	השתלמות קלאסי
**0.68	-	-	השתלמות אג"ח צמוד מדד

*ראה ביאור ה'1,ו'.

** עבור תשעה חודשים, ראה ביאור ה'1.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר						א. מאוחד
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.12	0.08	0.04	6,166	10,141	7,065	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.03	0.01	439	3,625	1,589	
0.05	0.03	0.07	2,665	3,214	10,856	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
-	*-	*-	-	406	741	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	22	17	28	עמלות אחרות (בנקאיות)
0.18	0.14	0.12	9,292	17,403	20,279	סה"כ

*שיעור הנמוך מפרומיל.
ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2015							השתלמות
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
624	1,807	260	103	29	-	4,242	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
131	493	-	17	-	-	948	
728	3,063	-	18	-	-	7,047	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
67	200	34	10	-	-	430	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
6	4	1	1	-	1	15	עמלות אחרות (בנקאיות)
1,556	5,567	295	149	29	1	12,682	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	נירית קלאסי	גולד
6,053	-	46	133	447	2,593	869
1,893	-	-	73	-	1,456	203
2,352	-	-	16	7	636	203
247	-	-	3	24	93	39
9	-	-	1	-	5	2
10,554	-	46	226	478	4,783	1,316

סה"כ

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

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

סה"כ

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
עמלות אחרות (בנקאיות)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)
ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
0.06	0.03	0.08	0.03	0.02	-	0.05
0.01	*-	-	*-	-	-	0.01
0.07	0.05	-	*-	-	-	0.08
*-	*-	0.01	*-	-	-	*-
*-	*-	*-	*-	-	*-	*
0.14	0.08	0.09	0.03	0.02	*-	0.14

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל עמלות אחרות (בנקאיות)

סה"כ

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)
ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2014						
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	*-	-	-	*-
*-	*-	*-	*-	-	-	*
0.21	0.09	0.26	0.06	0.03	-	0.17

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל עמלות אחרות (בנקאיות)

סה"כ

* שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

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
כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	קלאסי	נירית קלאסי	גולד	קלאסי*
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
אג"ח צמוד מדד*	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	קלאסי	נירית קלאסי	גולד	קלאסי*	אג"ח צמוד מדד*
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (%)								
0.11	-	0.02	0.05	0.62	0.08	0.16	0.04	0.05
0.01	-	-	*-	-	*-	0.01	-	-
0.07	-	-	*-	-	0.01	0.07	0.02	-
*-	-	-	*-	*-	-	*-	-	-
0.19	-	0.02	0.05	0.62	0.09	0.24	0.06	0.05

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

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2011	2012	2013	2014	2015	
6.51	0.00	14.89	9.98	5.92	2.45	השתלמות כללי
1.44	2.72	2.38	1.42	0.62	0.11	השתלמות כספית
4.60	4.59	9.80	2.90	5.12	0.80	השתלמות אג"ח ממשלתי
5.62	4.99	12.50	4.31	4.96	1.68	השתלמות אג"ח
6.74	(9.96)	18.52	19.42	5.40	3.19	השתלמות מניות
5.91	4.18	12.96	5.82	5.12	1.79	השתלמות נירית קלאסי
6.53	(0.87)	15.27	10.26	5.87	2.88	השתלמות גולד
-	4.54	12.82	**3.53	-	-	השתלמות קלאסי
-	-	9.41	**4.45	-	-	השתלמות אג"ח צמוד מדד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		<u>הרכב:</u>
(11,899)	(684)	לזכות החברה מנהלת – דמי ניהול (לשלם)

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 684 אלפי ש"ח.

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
87,370	128,392	159,491	דמי ניהול לחברה המנהלת
			ג. <u>אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ</u> :

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>		
2014	2015	<u>מאזן:</u>
אלפי ש"ח		
39,842	54,960	השקעה בקרנות נאמנות
972	581	<u>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</u>
(972)	(581)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
-	-	בניכוי החזרים

ב. הלוואות לעמיתים :

כחלק ממדיניות ההשקעות שאישרה החברה, הקרן נותנת הלוואות לעמיתים כנגד יתרת סכומם הצבור בקרן. יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר 2015 שניתנו לנושאי משרה בחברה שהינם עמיתי הקרן מסתכמות לסך שך 1,110 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014 – 1,083 אלפי ש"ח). כל ההלוואות ניתנו בהתאם למגבלות הקיימות בהוראות החוק.
כל ההלוואות נפרעות כסדרן ולא קיימות בעיות בעמידת נושאי המשרה בתנאי פירעון ההלוואה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

באור 14 - מסים

א. בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. בהתאם להוראות מס הכנסה, לקרן מנוכה לעיתים 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 28,701 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 34,515 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 569,319 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 136,508 אלפי ש"ח).

באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן והתפתחויות אחרות

כחלק מיישום הוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופות גמל" נעשו שינויים בשמות ובמדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות ואחד ממסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות נסגר למצטרפים חדשים.

בהתאם לאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2016:

א. מסלול אלטשולר שחם השתלמות גולד (מס' אישור מ"ה -1290) שינה את שמו לאלטשולר שחם השתלמות כללי ב' ונסגר להצטרפות של עמיתים חדשים.

ב. מסלול אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי (מס' אישור מ"ה -558) שינה את שמו למסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% מניות. כמו כן השתנה מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלול כך שחשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול

יצוין, כי האמור לעיל מפרט את עיקרי השינויים במסלולי ההשקעה החל מ-1.1.2016.