

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2016

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם קרן השתלמות מסלולית

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת "אלטשולר שחם קרן השתלמות מסלולית" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה 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 2016, 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 29 במרץ 2017

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר			
2015	2016		
אלפי ש"ח		באור	
1,143,160	1,246,087		רכוש שוטף
4,519	23,915	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,147,679</u>	<u>1,270,002</u>		חייבים ויתרות חובה
12,796,188	12,933,978	4	השקעות פיננסיות
2,573,820	2,928,616	5	נכסי חוב סחירים
2,315,240	2,896,521	6	נכסי חוב שאינם סחירים
858,508	1,620,004	7	מניות
89,689	84,480	8	השקעות אחרות
<u>18,633,445</u>	<u>20,463,599</u>		נדל"ן להשקעה
<u>19,781,124</u>	<u>21,733,601</u>		סך כל הנכסים
<u>121,812</u>	<u>51,061</u>	9	זכאים ויתרות זכות
<u>19,659,312</u>	<u>21,682,540</u>		זכויות העמיתים
<u>19,781,124</u>	<u>21,733,601</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	רן שחם - יו"ר דירקטוריון	29 במרס 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---------------------------	-----------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	<u>השתלמות</u>	
<u>כללי ב'*</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות*</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>אג"ח ממשלות</u>	<u>כספי</u>	<u>כללי</u>	
							<u>אלפי ש"ח</u>
63,244	384,059	51,695	25,371	4,797	3,977	712,944	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
1,734	8,106	409	475	1	-	13,190	חייבים ויתרות חובה
<u>64,978</u>	<u>392,165</u>	<u>52,104</u>	<u>25,846</u>	<u>4,798</u>	<u>3,977</u>	<u>726,134</u>	
849,101	3,491,275	286,856	275,889	135,946	43,495	7,851,416	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
188,628	1,150,293	-	65,445	-	-	1,524,250	נכסי חוב שאינם סחירים
305,655	340,389	220,244	1,448	-	-	2,028,785	מניות
131,004	396,305	40,117	10,436	-	-	1,042,142	השקעות אחרות
4,153	37,436	-	2,076	-	-	40,815	נדל"ן להשקעה
<u>1,478,541</u>	<u>5,415,698</u>	<u>547,217</u>	<u>355,294</u>	<u>135,946</u>	<u>43,495</u>	<u>12,487,408</u>	סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,543,519</u>	<u>5,807,863</u>	<u>599,321</u>	<u>381,140</u>	<u>140,744</u>	<u>47,472</u>	<u>13,213,542</u>	סך כל הנכסים
5,349	18,677	346	709	10	32	25,938	זכאים ויתרות זכות
<u>1,538,170</u>	<u>5,789,186</u>	<u>598,975</u>	<u>380,431</u>	<u>140,734</u>	<u>47,440</u>	<u>13,187,604</u>	זכויות העמיתים
<u>1,543,519</u>	<u>5,807,863</u>	<u>599,321</u>	<u>381,140</u>	<u>140,744</u>	<u>47,472</u>	<u>13,213,542</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*ראה באור ד1'.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

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	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
392	1,131	227	65	-	-	2,704	חייבים ויתרות חובה
97,116	400,747	39,157	13,407	4,431	3,304	589,517	
940,826	3,577,036	258,453	263,324	128,506	39,907	7,588,136	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
147,057	1,124,803	-	68,350	-	-	1,233,610	נכסי חוב שאינם סחירים
264,783	260,348	176,996	1,607	-	-	1,611,506	מניות
62,995	245,916	10,511	8,380	-	-	530,706	השקעות אחרות
4,436	39,495	-	2,155	-	-	43,603	נדל"ן להשקעה
1,420,097	5,247,598	445,960	343,816	128,506	39,907	11,007,561	סך כל השקעות פיננסיות
1,517,213	5,648,345	485,117	357,223	132,937	43,211	11,597,078	סך כל הנכסים
12,782	27,749	6,838	806	18	29	73,590	זכאים ויתרות זכות
1,504,431	5,620,596	478,279	356,417	132,919	43,182	11,523,488	זכויות העמיתים
1,517,213	5,648,345	485,117	357,223	132,937	43,211	11,597,078	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
(46,168)	(5,580)	(11,451)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות
577,268	(3,487)	286,880	מנכסי חוב סחירים
75,433	174,958	91,543	מנכסי חוב שאינם סחירים
150,917	64,490	398,676	ממניות
*(16,237)	135,270	160,268	מהשקעות אחרות
*521	(9,010)	4,756	מנדלי"ן להשקעה
787,902	362,221	942,123	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	הכנסות אחרות
741,734	356,641	930,672	סך כל ההכנסות
			הוצאות
128,392	159,491	170,697	דמי ניהול
17,403	20,279	33,817	הוצאות ישירות
7,365	3,328	586	מיסים
153,160	183,098	205,100	סך כל ההוצאות
588,574	173,543	725,572	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 2016

השתלמות	השתלמות אג"ח עד 15% מניות*	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח ללא מניות	השתלמות אג"ח ממשלות	השתלמות כספי	השתלמות כללי	
							אלפי ש"ח
							הכנסות (הפסדים)
							מזומנים ושווי מזומנים
(1,444)	(3,133)	(96)	(83)	-	-	(6,695)	
							מהשקעות מנכסי חוב סחירים
19,526	108,733	529	7,270	1,288	47	149,487	
							מנכסי חוב שאינם סחירים
6,657	37,188	-	1,821	-	-	45,877	
							ממניות
42,141	47,552	29,345	(111)	-	-	279,749	
							השקעות אחרות
14,266	(9,575)	19,343	(2,468)	-	-	138,702	
271	1,953	-	155	-	-	2,377	מנדל"ן להשקעה
<u>82,861</u>	<u>185,851</u>	<u>49,217</u>	<u>6,667</u>	<u>1,288</u>	<u>47</u>	<u>616,192</u>	
<u>81,417</u>	<u>182,718</u>	<u>49,121</u>	<u>6,584</u>	<u>1,288</u>	<u>47</u>	<u>609,497</u>	סך כל ההכנסות
							הוצאות
12,457	47,685	4,201	3,097	1,224	427	101,606	דמי ניהול
2,723	8,684	399	206	39	1	21,765	הוצאות ישירות
108	110	78	-	-	-	290	מיסים
<u>15,288</u>	<u>56,479</u>	<u>4,678</u>	<u>3,303</u>	<u>1,263</u>	<u>428</u>	<u>123,661</u>	סך כל ההוצאות
<u>66,129</u>	<u>126,239</u>	<u>44,443</u>	<u>3,281</u>	<u>25</u>	<u>(381)</u>	<u>485,836</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

*ראה באור ד'1.
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

<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</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	
							<u>אלפי ש"ח</u>
							הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
(447)	(2,748)	247	(157)	4	1	(2,480)	
							מהשקעות מנכסי חוב סחירים
(10,729)	(11,806)	529	2,458	1,231	36	14,794	
							מנכסי חוב שאינם סחירים
19,848	95,332	-	3,306	-	-	56,472	
							ממניות
5,225	15,977	2,264	42	-	-	40,982	
							השקעות אחרות
11,797	15,267	2,230	906	-	-	105,070	
							מנדליין להשקעה
(449)	(3,927)	-	(227)	-	-	(4,407)	
<u>25,692</u>	<u>110,843</u>	<u>5,023</u>	<u>6,485</u>	<u>1,231</u>	<u>36</u>	<u>212,911</u>	
							סך כל הכנסות
<u>25,245</u>	<u>108,095</u>	<u>5,270</u>	<u>6,328</u>	<u>1,235</u>	<u>37</u>	<u>210,431</u>	
							הוצאות
10,872	49,637	3,448	3,207	1,158	298	90,871	דמי ניהול
							הוצאות ישירות
1,556	5,567	295	149	29	1	12,682	
386	340	260	-	-	-	2,342	מיסים
<u>12,814</u>	<u>55,544</u>	<u>4,003</u>	<u>3,356</u>	<u>1,187</u>	<u>299</u>	<u>105,895</u>	סך כל ההוצאות
							עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<u>12,431</u>	<u>52,551</u>	<u>1,267</u>	<u>2,972</u>	<u>48</u>	<u>(262)</u>	<u>104,536</u>	

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
(7,883)	(5,848)	(1,613)	(93)	15	9	(30,755)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
27,331	250,910	550	17,285	6,282	173	274,737	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
2,491	40,530	-	2,964	-	-	29,448	מנכסי חוב שאינם סחירים
16,269	27,376	10,458	3	-	-	96,811	ממניות
*3,915	*(52,955)	3,138	(3,916)	-	-	*33,581	השקעות אחרות
*46	*79	-	42	-	-	*354	מנדלי"ן 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>	
<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>	סך כל ההכנסות
7,149	47,209	2,113	3,144	1,141	256	67,380	הוצאות 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
<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>	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 השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
12,170,196	16,543,387	19,659,312	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,880,729	2,396,947	2,581,335	תקבולים מדמי גמולים
(704,455)	(854,280)	(1,046,539)	תשלומים לעמיתים
2,855,457	1,969,693	904,744	העברות צבירה לקרן
769,848	957,262	707,337	העברות מקופות גמל
3,625,305	2,926,955	1,612,081	העברות בין מסלולים
(9,574)	(227)	(198)	העברות צבירה מהקרן
-	(219)	(117)	העברות לחברת ביטוח
(237,540)	(569,532)	(1,141,569)	העברות לקרנות פנסיה
(769,848)	(957,262)	(707,337)	העברות לקופות גמל
(1,016,962)	(1,527,240)	(1,849,221)	העברות בין מסלולים
2,608,343	1,399,715	(237,140)	העברות צבירה,נטו
588,574	173,543	725,572	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,543,387	19,659,312	21,682,540	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

2016

השתלמות							
כללי ב'*	אג"ח עד 15 % מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	
אלפי ש"ח							
1,504,431	5,620,596	478,279	356,417	132,919	43,182	11,523,488	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	-	-	-	
185,265	485,366	94,086	32,961	13,826	5,624	1,764,207	תקבולים מדמי גמולים
(64,525)	(324,659)	(14,810)	(21,934)	(9,439)	(7,351)	(603,821)	תשלומים לעמיתים
28,842	171,170	31,271	17,952	2,895	1,525	651,089	<u>העברות צבירה לקרן</u>
8,943	233,253	55,493	52,267	31,609	35,079	290,693	העברות מקופות גמל
37,785	404,423	86,764	70,219	34,504	36,604	941,782	העברות בין מסלולים
-	(85)	-	-	-	-	(113)	<u>העברות צבירה מהקרן</u>
-	-	-	-	-	-	(117)	העברות לחברת ביטוח
(94,089)	(313,056)	(44,888)	(21,775)	(9,114)	(6,547)	(652,100)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(96,826)	(209,638)	(44,899)	(38,738)	(21,987)	(23,691)	(271,558)	העברות לקופות גמל
(190,915)	(522,779)	(89,787)	(60,513)	(31,101)	(30,238)	(923,888)	העברות בין מסלולים
(153,130)	(118,356)	(3,023)	9,706	3,403	6,366	17,894	<u>העברות צבירה, נטו</u>
66,129	126,239	44,443	3,281	25	(381)	485,836	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח
1,538,170	5,789,186	598,975	380,431	140,734	47,440	13,187,604	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*ראה באור ד'1
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	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	-	-	-	
190,262	521,694	79,047	31,570	13,338	3,946	1,557,090	תקבולים מדמי גמולים
(42,905)	(306,198)	(10,508)	(16,832)	(12,009)	(7,172)	(458,656)	תשלומים לעמיתים
191,098	248,656	62,197	15,152	7,200	949	1,444,441	<u>העברות צבירה לקרן</u>
216,890	115,947	85,326	22,636	19,698	34,170	462,595	העברות מקופות גמל
407,988	364,603	147,523	37,788	26,898	35,119	1,907,036	העברות בין מסלולים
-	(150)	-	-	-	-	(77)	<u>העברות צבירה מהקרן</u>
-	(219)	-	-	-	-	-	העברות לחברת ביטוח
(43,509)	(206,332)	(17,784)	(12,843)	(5,020)	(3,785)	(280,259)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(59,805)	(469,135)	(41,464)	(53,403)	(23,648)	(16,876)	(292,931)	העברות לקופות גמל
(103,314)	(675,836)	(59,248)	(66,246)	(28,668)	(20,661)	(573,267)	העברות בין מסלולים
304,674	(311,233)	88,275	(28,458)	(1,770)	14,458	1,333,769	העברות צבירה, נטו
12,431	52,551	1,267	2,972	48	(262)	104,536	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח
1,504,431	5,620,596	478,279	356,417	132,919	43,182	11,523,488	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	מניית	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
218,890	588,830	80,749	38,765	7,023	1,107	1,920,093	העברות צבירה לקרן
152,253	155,045	42,238	28,347	18,521	16,569	356,875	העברות מקופות גמל
371,143	743,875	122,987	67,112	25,544	17,676	2,276,968	העברות בין מסלולים
	(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	העברות צבירה, נטו
32,926	206,920	9,422	12,915	5,110	(74)	321,355	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח
1,039,969	5,663,782	320,198	367,165	133,312	32,212	8,986,749	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

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.

רשות שוק ההון – רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

הממונה – הממונה על רשות שוק ההון.

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 2016

באור 1 – כללי (המשך)

ג. 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 כספי (לשעבר "שקלי") – כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף 2 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה – 1994.
3. מסלול אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות שונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
4. מסלול השתלמות אג"ח ללא מניות – חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול.
5. מסלול השתלמות מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
6. מסלול אג"ח עד 15% מניות – חשיפה 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. (ראה סעיף ד(2)).
7. מסלול כללי ב' – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מסלול זה יהיה סגור להצטרפות של עמיתים חדשים החל מיום 1.1.2016. (ראה סעיף ד(1)).

ד. 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:

1. מסלול אלטשולר שחם השתלמות גולד (מס' אישור מ"ה-1290) שינה את שמו לאלטשולר שחם השתלמות כללי ב' ונסגר להצטרפות של עמיתים חדשים.
2. 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.

3. **ציון,** כי האמור לעיל מפרט את עיקרי השינויים במסלולי ההשקעה החל מ-1.1.2016.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

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, לגופיים 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 2016

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 ושולס. יתרות זכות הנובעות מכתבי 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 2016

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		
2014	2015	2016
באחוזים		
(0.10)	(0.90)	(0.30)
12.04	0.33	(1.46)

שיעור ירידת מדד המחירים לצרכן
 (לפי המדד הידוע)
 שיעור עליית (ירידת) שער החליפין
 של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
4,084	23,406
433	490
2	19
4,519	23,915

א. ההרכב מאוחד:

ריבית ודיבידנד לקבל
 מס הכנסה
 אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2016

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלתי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'		
		אלפי ש"ח				
12,839	-	475	371	8,042	1,678	ריבית ודיבידנד לקבל
333	-	-	37	64	56	מס הכנסה
18	1	-	1	*-	-	אחרים
<u>13,190</u>	<u>1</u>	<u>475</u>	<u>409</u>	<u>8,106</u>	<u>1,734</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2015

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח	מניות אלפי ש"ח	נירית קלאסי	גולד	
2,387	65	195	1,090	347	ריבית ודיבידנד לקבל
317	-	30	41	45	מס הכנסה
-	-	2	-	-	אחרים
<u>2,704</u>	<u>65</u>	<u>227</u>	<u>1,131</u>	<u>392</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר

2015	2016	
אלפי ש"ח		
9,312,134	9,904,545	אגרות חוב ממשלתיות
3,381,749	2,977,750	אגרות חוב קונצרניות:
102,305	51,683	שאינן ניתנות להמרה
<u>12,796,188</u>	<u>12,933,978</u>	שניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב.ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2016

השתלמות	השתלמות אג"ח עד 15% מניות	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח ללא מניות	השתלמות אג"ח ממשלות	השתלמות כספי	השתלמות כללי	
662,061	2,376,044	286,856	199,550	135,946	43,495	6,200,593	אגרות חוב ממשלתיות
182,679	1,103,863	-	76,339	-	-	1,614,869	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
4,361	11,368	-	-	-	-	35,954	שניתנות להמרה
<u>849,101</u>	<u>3,491,275</u>	<u>286,856</u>	<u>275,889</u>	<u>135,946</u>	<u>43,495</u>	<u>7,851,416</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015

השתלמות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות כספית	השתלמות כללי	
715,625	2,241,581	258,453	178,321	128,506	39,907	5,749,741	אגרות חוב ממשלתיות
213,439	1,319,553	-	85,003	-	-	1,763,754	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
11,762	15,902	-	-	-	-	74,641	שניתנות להמרה
<u>940,826</u>	<u>3,577,036</u>	<u>258,453</u>	<u>263,324</u>	<u>128,506</u>	<u>39,907</u>	<u>7,588,136</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
1,125,510	1,067,530	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
174,379	175,485	פיקדונות בבנקים
485,192	748,886	הלוואות לעמיתים
788,739	936,715	הלוואות לאחרים
2,573,820	2,928,616	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2016				
השתלמות כללי ב'	השתלמות אג"ח עד 15% מניות	השתלמות אג"ח ללא מניות	השתלמות כללי	
אלפי ש"ח				
59,505	434,490	31,122	542,413	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
8,828	82,021	5,321	79,315	פיקדונות בבנקים
73,141	209,444	-	466,301	הלוואות לעמיתים
47,154	424,338	29,002	436,221	הלוואות לאחרים
188,628	1,150,293	65,445	1,524,250	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015				
השתלמות גולד	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות אג"ח	השתלמות 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
147,057	1,124,803	68,350	1,233,610	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
2,190,200	2,764,455
125,040	132,066
2,315,240	2,896,521

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2016				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח				
294,935	317,532	220,244	-	1,931,744
10,720	22,857	-	1,448	97,041
305,655	340,389	220,244	1,448	2,028,785

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
		א. ההרכב מאוחד:
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		כתבי אופציות
3,758	279,064	
161,910	242,912	
4,814	33,173	
8,854	5,917	
864	18,450	
<u>180,200</u>	<u>579,516</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		כתבי אופציות
516,684	833,850	
14,056	35,713	
142,748	165,602	
4,820	5,323	
<u>678,308</u>	<u>1,040,488</u>	
<u>858,508</u>	<u>1,620,004</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2016

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות אלפי ש"ח	אג"ח ללא מניות	כללי	
29,919	30,457	24,499	-	194,189	השקעות אחרות סחירות
22,689	55,956	11,592	2,293	150,382	תעודות סל
3,360	3,572	2,666	-	23,575	קרנות נאמנות
-	127	-	-	5,790	מכשירים נגזרים
2,100	2,118	1,343	-	12,889	מוצרים מובנים
58,068	92,230	40,100	2,293	386,825	כתבי אופציות
60,821	227,228	-	3,227	542,574	השקעות אחרות שאינן סחירות
2,488	11,579	17	668	20,961	קרנות השקעה
9,421	63,769	-	4,075	88,337	וקרנות הון סיכון
206	1,499	-	173	3,445	מכשירים נגזרים
72,936	304,075	17	8,143	655,317	מוצרים מובנים
131,004	396,305	40,117	10,436	1,042,142	כתבי אופציות
					סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות אלפי ש"ח	אג"ח	כללי	
					השקעות אחרות סחירות
1,766	-	1,992	-	-	תעודות סל
16,895	38,371	7,320	1,821	97,503	קרנות נאמנות
428	-	-	-	4,386	מכשירים נגזרים
-	190	-	-	8,664	מוצרים מובנים
54	164	41	-	605	כתבי אופציות
<u>19,143</u>	<u>38,725</u>	<u>9,353</u>	<u>1,821</u>	<u>111,158</u>	
					השקעות אחרות שאינן סחירות
34,332	147,815	-	2,757	331,780	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,708	1,254	1,158	-	9,936	מכשירים נגזרים
7,626	56,787	-	3,645	74,690	מוצרים מובנים
186	1,335	-	157	3,142	אופציות
<u>43,852</u>	<u>207,191</u>	<u>1,158</u>	<u>6,559</u>	<u>419,548</u>	
<u>62,995</u>	<u>245,916</u>	<u>10,511</u>	<u>8,380</u>	<u>530,706</u>	סך הכל השקעות אחרות

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

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		הרכב מאוחד:
-	34,519	מניות
3,498,270	2,766,296	מדד
(1,313,070)	(1,500,703)	מטבע זר
(5,072,587)	(1,911,626)	ריבית
1,186,383	(144,751)	אחר
<u>(1,701,004)</u>	<u>(756,265)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2016

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות אלפי ש"ח	אג"ח ללא מניות	כללי	
3,935	3,979	2,514	-	24,091	מניות
285,006	301,632	227,270	-	1,952,388	מדדים
(124,130)	(519,613)	(14,153)	(20,377)	(822,430)	מטבע זר
(109,424)	(654,506)	-	(49,398)	(1,098,298)	ריבית
21,454	(138,107)	-	(19,909)	(8,189)	אחר
76,841	(1,006,615)	215,631	(89,684)	47,562	סה"כ

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
51,897	(1,546,037)	271,817	(102,270)	(376,411)	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
126,375	89,689	יתרה ליום 1 בינואר
74	-	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
74	-	סה"כ תוספות
(19,876)	-	מימושים
(16,884)	(5,209)	התאמת שווי הוגן
89,689	84,480	יתרה ליום 31 בדצמבר

*סווג מחדש.

הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2016				
השתלמות כללי ב'	השתלמות אג"ח עד 15% מניות	השתלמות אג"ח ללא מניות	השתלמות כללי	
אלפי ש"ח				
4,436	39,495	2,155	43,603	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
(283)	(2,059)	(79)	(2,788)	התאמת שווי הוגן
4,153	37,436	2,076	40,815	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשד)

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

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 מהוונים 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 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
684	962	חברה מנהלת
302	554	מוסדות
58,451	49,544	התחייבויות בגין נגזרים
27	1	אחרים
62,348	-	התחייבויות בגין מכירות בחסר
121,812	51,061	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2016							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	
55	221	35	16	4	32	599	חברה מנהלת
32	152	20	11	6	-	333	מוסדות
5,262	18,304	291	682	-	-	25,005	התחייבויות בגין נגזרים
-	-	-	-	-	-	1	אחרים
5,349	18,677	346	709	10	32	25,938	

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
12,782	27,749	6,838	806	18	29	73,590	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
67,380	90,871	101,606	השתלמות כללי
256	298	427	השתלמות כספי
1,141	1,158	1,224	השתלמות אג"ח ממשלות
3,144	3,207	3,097	השתלמות אג"ח ללא מניות
2,113	3,448	4,201	השתלמות מניות
47,209	49,637	47,685	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
7,149	10,872	12,457	השתלמות כללי ב'
128,392	159,491	170,697	

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
באחוזים			
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>
0.90	0.86	0.84	השתלמות כללי
0.85	0.81	0.80	השתלמות כספי
0.89	0.87	0.84	השתלמות אג"ח ממשלות
0.90	0.87	0.83	השתלמות אג"ח ללא מניות
0.83	0.81	0.80	השתלמות מניות
0.88	0.86	0.84	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
0.86	0.83	0.82	השתלמות כללי ב'

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						א. מאוחד
2014	2015	2016	2014	2015	2016	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.08	0.04	0.04	10,141	7,065	7,797	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.01	0.01	3,625	1,589	2,150	
0.03	0.07	0.11	3,214	10,856	22,270	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
*-	*-	0.01	406	741	1,497	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	17	28	103	עמלות אחרות (בנקאיות)
0.14	0.12	0.17	17,403	20,279	33,817	סה"כ

*שיעור הנמוך מפרומיל.

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016							השתלמות
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	
669	1,957	330	103	24	1	4,713	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
184	591	19	23	15	-	1,318	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
1,692	5,700	-	55	-	-	14,823	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
131	421	48	23	-	-	874	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
47	15	2	2	-	-	37	עמלות בנקאיות
2,723	8,684	399	206	39	1	21,765	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 11 – הוצאות ישירות (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	
624	1,807	260	103	29	-	4,242	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
131	493	-	17	-	-	948	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
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)
<u>1,556</u>	<u>5,567</u>	<u>295</u>	<u>149</u>	<u>29</u>	<u>1</u>	<u>12,682</u>	סה"כ

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	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	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
39	93	24	3	-	-	247	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
2	5	-	1	-	-	9	עמלות אחרות (בנקאיות)
<u>1,316</u>	<u>4,783</u>	<u>478</u>	<u>226</u>	<u>46</u>	<u>-</u>	<u>10,554</u>	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016						
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
שיעור מתוך סך הנכסים לשנה קודמת (באחוזים)						
0.04	0.03	0.07	0.03	0.02	*-	0.04
0.01	0.01	*-	0.01	0.01	-	0.01
0.11	0.10	-	0.02	-	-	0.13
0.01	0.01	0.01	0.01	-	-	0.01
*-	*-	*-	*-	-	-	*-
0.17	0.15	0.08	0.07	0.03	*-	0.19

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

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	
שיעור מתוך סך הנכסים לשנה קודמת (באחוזים)							
0.06	0.03	0.08	0.03	0.02	-	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	*-	-	*-	-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.07	0.05	-	*-	-	-	0.08	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
*-	*-	0.01	*-	-	-	*-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	*-	-	*-	*	עמלות אחרות (בנקאיות)
<u>0.14</u>	<u>0.08</u>	<u>0.09</u>	<u>0.03</u>	<u>0.02</u>	<u>*-</u>	<u>0.14</u>	סה"כ

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
גולד	נירית קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לשנה קודמת (באחוזים)							
0.14	0.05	0.25	0.04	0.03	-	0.10	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.03	*-	0.02	-	-	0.03	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.01	*-	*-	-	-	0.04	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	*-	0.01	*-	-	-	*-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	*-	-	-	*	עמלות אחרות (בנקאיות)
<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>	סה"כ

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2012	2013	2014	2015	2016	
7.52	14.89	9.98	5.92	2.45	4.78	השתלמות כללית
0.92	2.38	1.42	0.62	0.11	0.09	השתלמות כספית
3.86	9.80	2.90	5.12	0.80	0.92	השתלמות אג"ח ממשלות
4.97	12.50	4.31	4.96	1.68	1.78	השתלמות אג"ח ללא מניות
10.86	18.52	19.42	5.40	3.19	8.76	השתלמות מניות
5.69	12.96	5.82	5.12	1.79	3.12	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
7.82	15.27	10.26	5.87	2.88	5.25	השתלמות כללית ב'

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		ההרכב:
(684)	(962)	לזכות החברה מנהלת – דמי ניהול (לשלם)

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 962 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
128,392	159,491	170,697

דמי ניהול לחברה המנהלת

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

הקופה משקיעה בקרנות נאמנות המנוהלות ע"י חברה קשורה לחברה המנהלת. החברה המנהלת החזירה את דמי הניהול שניגבו בגין השקעה זו לקופה. להלן היתרות הנובעות מפעילות זו :

31 בדצמבר		מאזן:
2015	2016	
אלפי ש"ח		
54,960	60,143	השקעה בקרנות נאמנות
581	1,649	<u>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</u>
(581)	(1,649)	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 2016 שניתנו לנושאי משרה בחברה שהינם עמיתי הקרן מסתכמות לסך שך 1,502 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2015 – 1,110 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 2016

באור 14 - מסים

- א. בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן 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 56,841 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 28,701 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 1,427,599 אלפי ש"ח (שנה קודמת 569,319 אלפי ש"ח).