

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם גמל"

דין וחשבון כספי

לשנת 2017

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם גמל מסלולית

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת "אלטשולר שחם גמל מסלולית" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסייה 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), התשל"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 2017, 2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 28 במרס 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 28 במרס 2017

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
887,294	2,347,751		רכוש שוטף
19,486	1,738	3	מזומנים ושווי מזומנים
906,780	2,349,489		חייבים ויתרות חובה*
10,182,589	13,401,038	4	השקעות פיננסיות
2,318,223	2,328,381	5	נכסי חוב סחירים
2,295,131	4,421,813	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,405,568	1,905,628	7	מניות
80,809	83,427	8	השקעות אחרות
16,282,320	22,140,287		נדלן להשקעה
17,189,100	24,489,776		סך כל השקעות הפיננסיות
23,373	148,258	9	סך כל הנכסים
17,165,727	24,341,518		זכאים ויתרות זכות
17,189,100	24,489,776		זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* יתרות הדדיות קוזזו במאזן המאוחד
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	רון שחם - יו"ר דירקטוריון	28 במרס 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---------------------------	------------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי אלפי ש"ח	לבני 60 ומעלה*	לבני 50 עד *60	לבני 50 ומטה*	
24,270	93,709	26,372	639	104	514,271	1,424,780	263,606	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
5	118	224	9	-	347	1,052	216	חייבים ויתרות חובה
<u>24,275</u>	<u>93,827</u>	<u>26,596</u>	<u>648</u>	<u>104</u>	<u>514,618</u>	<u>1,425,832</u>	<u>263,822</u>	
299,989	230,751	231,377	81,937	35,900	3,529,730	7,674,711	1,316,643	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
7,316	12,181	61,730	-	-	824,322	1,258,459	164,373	נכסי חוב שאינם סחירים
22,870	352,214	2,575	-	-	578,627	2,822,077	643,450	מניות
9,565	45,373	10,870	-	-	441,213	1,216,798	181,809	השקעות אחרות
-	-	2,566	-	-	34,374	42,209	4,278	נדליין להשקעה כל
<u>339,740</u>	<u>640,519</u>	<u>309,118</u>	<u>81,937</u>	<u>35,900</u>	<u>5,408,266</u>	<u>13,014,254</u>	<u>2,310,553</u>	השקעות פיננסיות
<u>364,015</u>	<u>734,346</u>	<u>335,714</u>	<u>82,585</u>	<u>36,004</u>	<u>5,922,884</u>	<u>14,440,086</u>	<u>2,574,375</u>	סל כל הנכסים
2,167	7,089	1,894	43	53	36,422	84,130	16,693	זכאים ויתרות זכות
<u>361,848</u>	<u>727,257</u>	<u>333,820</u>	<u>82,542</u>	<u>35,951</u>	<u>5,886,462</u>	<u>14,355,956</u>	<u>2,557,682</u>	זכויות העמיתים
<u>364,015</u>	<u>734,346</u>	<u>335,714</u>	<u>82,585</u>	<u>36,004</u>	<u>5,922,884</u>	<u>14,440,086</u>	<u>2,574,375</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*ראה באור ד'1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי אלפי ש"ח	לבני 60 ומעלה*	לבני 50 עד *60	לבני 50 ומטה*	
24,361	24,005	24,900	3,008	3,965	179,103	545,646	82,306	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
87	231	474	-	-	7,037	10,268	1,389	חייבים ויתרות חובה
<u>24,448</u>	<u>24,236</u>	<u>25,374</u>	<u>3,008</u>	<u>3,965</u>	<u>186,140</u>	<u>555,914</u>	<u>83,695</u>	
199,857	153,025	251,913	103,931	44,101	3,055,294	5,619,706	754,762	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
1,394	-	76,146	-	-	938,547	1,178,740	123,396	נכסי חוב שאינם סחירים
10,340	124,683	2,110	-	-	296,598	1,609,356	252,044	מניות השקעות
9,869	20,497	11,515	-	-	355,392	896,161	112,134	אחרות
-	-	2,340	-	-	34,178	40,247	4,044	נדל"ן להשקעה
<u>221,460</u>	<u>298,205</u>	<u>344,024</u>	<u>103,931</u>	<u>44,101</u>	<u>4,680,009</u>	<u>9,344,210</u>	<u>1,246,380</u>	סך כל השקעות פיננסיות
<u>245,908</u>	<u>322,441</u>	<u>369,398</u>	<u>106,939</u>	<u>48,066</u>	<u>4,866,149</u>	<u>9,900,124</u>	<u>1,330,075</u>	סך כל הנכסים
486	192	705	4	56	7,853	12,002	2,075	זכאים ויתרות זכות
<u>245,422</u>	<u>322,249</u>	<u>368,693</u>	<u>106,935</u>	<u>48,010</u>	<u>4,858,296</u>	<u>9,888,122</u>	<u>1,328,000</u>	זכויות העמיתים
<u>245,908</u>	<u>322,441</u>	<u>369,398</u>	<u>106,939</u>	<u>48,066</u>	<u>4,866,149</u>	<u>9,900,124</u>	<u>1,330,075</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח			באור	
				הכנסות (הפסדים)
(5,919)	(6,662)	281	-	ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
98,392	242,510	547,868	-	מנכסי חוב סחירים
32,513	59,498	107,184	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
74,700	318,615	814,835	-	ממניות
158,671	129,641	460,518	-	מהשקעות אחרות
(8,641)	4,197	12,914	-	מנדלין להשקעה
355,635	754,461	1,943,319	-	סך כל ההכנסות מהשקעות
349,716	747,799	1,943,600	-	סך כל ההכנסות
				הוצאות
129,887	131,769	154,151	10	דמי ניהול
19,041	29,388	28,635	11	הוצאות ישירות
2,811	199	2,902	14	מיסים
151,739	161,356	185,688	-	סך כל ההוצאות
197,977	586,443	1,757,912	-	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה*	לבני 50 עד *60	לבני 50 ומטה*	
אלפי ש"ח								
								(הפסדים)
1	65	(1)	-	-	(97)	301	12	ממזומנים ושווי ממזומנים
								מהשקעות
11,694	5,225	12,708	3,100	42	169,798	301,582	43,719	מנכסי חוב סחירים
177	(420)	4,066	-	-	43,657	55,518	4,186	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,905	58,074	538	-	-	99,702	542,004	109,612	ממניות
238	29,553	(1,931)	(169)	-	47,692	322,906	62,229	מהשקעות אחרות
-	-	391	-	-	5,115	6,723	685	מנדל"ן להשקעה
<u>17,014</u>	<u>92,432</u>	<u>15,772</u>	<u>2,931</u>	<u>42</u>	<u>365,964</u>	<u>1,228,733</u>	<u>220,431</u>	
<u>17,015</u>	<u>92,497</u>	<u>15,771</u>	<u>2,931</u>	<u>42</u>	<u>365,867</u>	<u>1,229,034</u>	<u>220,443</u>	סך כל ההכנסות
								הוצאות
2,227	3,675	2,782	739	272	40,705	89,443	14,308	דמי ניהול
151	479	129	10	3	7,893	17,489	2,481	הוצאות ישירות
30	237	(4)	-	-	304	1,908	427	מיסים
<u>2,408</u>	<u>4,391</u>	<u>2,907</u>	<u>749</u>	<u>275</u>	<u>48,902</u>	<u>108,840</u>	<u>17,216</u>	סך כל ההוצאות
<u>14,607</u>	<u>88,106</u>	<u>12,864</u>	<u>2,182</u>	<u>(233)</u>	<u>316,965</u>	<u>1,120,194</u>	<u>203,227</u>	עודף (גרעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

*ראה באור ד'1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	הכנסות (הפסדים)
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	הכנסות (הפסדים)
אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה*	לבני 50 עד 60*	לבני 50 ומטה*	ממזומנים ושווי מזומנים
אלפי ש"ח								
91	(18)	(87)	-	-	(1,614)	(4,297)	(737)	ממזומנים ושווי מזומנים
(1,734)	283	7,461	1,265	48	94,701	126,423	14,063	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
2	-	2,082	-	-	27,229	26,702	3,483	מנכסי חוב שאינם סחירים
707	17,270	(144)	-	-	39,888	228,185	32,709	ממניות
2,108	9,251	(2,149)	-	-	(3,545)	109,872	14,104	מהשקעות אחרות
-	-	169	-	-	1,701	2,097	230	מנדלי"ן להשקעה
<u>1,083</u>	<u>26,804</u>	<u>7,419</u>	<u>1,265</u>	<u>48</u>	<u>159,974</u>	<u>493,279</u>	<u>64,589</u>	
<u>1,174</u>	<u>26,786</u>	<u>7,332</u>	<u>1,265</u>	<u>48</u>	<u>158,360</u>	<u>488,982</u>	<u>63,852</u>	סך כל ההכנסות
954	2,343	2,952	912	365	38,170	76,508	9,565	הוצאות דמי ניהול
105	240	210	33	1	7,734	18,822	2,243	הוצאות ישירות
27	48	-	-	-	92	(54)	86	מיסים
<u>1,086</u>	<u>2,631</u>	<u>3,162</u>	<u>945</u>	<u>366</u>	<u>45,996</u>	<u>95,276</u>	<u>11,894</u>	סך כל ההוצאות
<u>88</u>	<u>24,155</u>	<u>4,170</u>	<u>320</u>	<u>(318)</u>	<u>112,364</u>	<u>393,706</u>	<u>51,958</u>	עודף (גרעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

*ראה באור ד'י

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל		
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי		
אלפי ש"ח								
							הכנסות (הפסדים)	
(483)	(2,427)	131	(185)	5	1	(2,961)	מזומנים ושווי מזומנים	
							מהשקעות	
3,653	31,348	335	2,413	1,018	34	59,591	מנכסי חוב סחירים	
4,398	19,797	-	3,722	-	-	4,596	מנכסי חוב שאינם סחירים	
6,757	15,578	3,388	45	-	-	48,932	ממניות	
11,353	44,650	1,520	1,235	-	-	99,913	מהשקעות אחרות	
(439)	(3,579)	-	(257)	-	-	(4,366)	מנדל"ן להשקעה	
25,722	107,794	5,243	7,158	1,018	34	208,666		
25,239	105,367	5,374	6,973	1,023	35	205,705	סך כל ההכנסות	
							הוצאות	
8,601	40,341	2,214	3,216	922	263	74,330	דמי ניהול	
1,409	5,035	197	163	26	-	12,211	הוצאות ישירות	
303	305	179	-	-	-	2,024	מיסים	
10,313	45,681	2,590	3,379	948	263	88,565	סך כל ההוצאות	
14,926	59,686	2,784	3,594	75	(228)	117,140	עודף (גרעון) הכנסות על הוצאות לתקופה	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
14,505,148	15,926,620	17,165,727	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
582,308	1,122,776	2,265,986	תקבולים מדמי גמולים
(340,786)	(432,482)	(486,474)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
44,588	66,825	361,608	העברות מחברות ביטוח
14,608	15,417	142,947	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,528,493	738,870	3,736,582	העברות מקופות גמל
835,590	745,519	1,583,231	העברות בין מסלולים
2,423,279	1,566,631	5,824,368	
			העברות צבירה מהקופה
(24,975)	(49,507)	(75,898)	העברות לחברות ביטוח
(9,143)	(7,491)	(5,344)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(571,598)	(801,744)	(521,528)	העברות לקופות גמל
(835,590)	(745,519)	(1,583,231)	העברות בין מסלולים
(1,441,306)	(1,604,261)	(2,186,001)	
981,973	(37,630)	3,638,367	העברות צבירה, נטו
197,977	586,443	1,757,912	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
15,926,620	17,165,727	24,341,518	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2017

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי אלפי ש"ח	לבני 60 ומעלה*	לבני 50 עד *60	לבני 50 ומטה*
245,422	322,249	368,693	106,935	48,010	4,858,296	9,888,122	1,328,000
50,938	82,321	10,926	3,828	650	471,076	1,452,800	193,447
(6,123)	(6,031)	(15,108)	(3,773)	(1,682)	(171,790)	(255,502)	(26,465)
15,041	26,012	3,054	-	54	49,934	166,186	101,327
473	12,824	1,102	273	110	5,866	47,878	74,421
74,361	151,337	20,308	2,884	953	540,811	2,388,749	557,179
43,057	102,913	12,582	2,661	4,030	529,354	594,550	294,084
132,932	293,086	37,046	5,818	5,147	1,125,965	3,197,363	1,027,011
(300)	(108)	(1,617)	(1,235)	(126)	(30,576)	(38,368)	(3,568)
-	(257)	(125)	(42)	-	(1,421)	(2,243)	(1,256)
(11,386)	(12,770)	(16,069)	(6,870)	(3,090)	(146,715)	(278,298)	(46,330)
(64,242)	(39,339)	(62,790)	(24,301)	(12,725)	(535,338)	(728,112)	(116,384)
(75,928)	(52,474)	(80,601)	(32,448)	(15,941)	(714,050)	(1,047,021)	(167,538)
57,004	240,612	(43,555)	(26,630)	(10,794)	411,915	2,150,342	859,473
14,607	88,106	12,864	2,182	(233)	316,965	1,120,194	203,227
361,848	727,257	333,820	82,542	35,951	5,886,462	14,355,956	2,557,682

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מזדמי גמולים

תשלומים לעמיתים העברות צבירה לקופה

העברות מחברת ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו
עודף הכנסות על הוצאות
לתקופה מועבר מדוח הכנסות
והוצאות

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 גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 1 - כללי

א. קופת הגמל:

קופת הגמל "אלטשולר-שחם גמל" (להלן: "הקופה"), הינה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקופה מנוהלת ע"י אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ. הקופה החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש אפריל 2005. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול עבור הקופה.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה -

הקופה - אלטשולר שחם גמל.

החברה המנהלת - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

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

הממונה - הממונה על 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.

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 2.2 לעיל

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

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

מיזוג מלא – מיזוג שאינו מיזוג טכני.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 1 – כללי (המשך)

ג. מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקופה:

1. **מסלול לבני 50 ומטה (לשעבר "גולד")** – בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף ד' א').
 2. **מסלול לבני 50 עד 60 (לשעבר "כללי")** – בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף ד' ב').
 3. **מסלול לבני 60 ומעלה (לשעבר "קלאסי")** – בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף ד' ג').
 4. **גמל כספי (לשעבר "כספית")** – כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף א2 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה – 1994.
 5. **מסלול גמל אג"ח ממשלות (לשעבר "ממשלתי")** – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות שונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
 6. **מסלול גמל אג"ח ללא מניות (לשעבר "אג"ח")** – 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.
 7. **מסלול גמל מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
 8. **מסלול אג"ח עד 15% במניות** – 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.
- ד. כחלק מיישום הוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופות גמל" ("המודל הצייליאני) החלה החברה המנהלת להפעיל החל מיום 1.1.2016, מודל הכולל שלושה מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים כאמור:
- א. מסלול אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה (מס' אישור מ"ה 9950). ביום 1.1.2016 הועברו למסלול זה כלל העמיתים במסלול גולד והמסלול נסגר.
 - ב. מסלול אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60 (מס' אישור מ"ה 9951). ביום 1.1.2016 הועברו למסלול זה כלל העמיתים במסלול כללי והמסלול נסגר.
 - ג. מסלול אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה (מס' אישור מ"ה 9952). ביום 1.1.2016 הועברו למסלול זה כלל העמיתים במסלול להיט קלאסי והמסלול נסגר.
- בנוסף החל מיום 1.1.2016 פועל בקופה מסלול נוסף – אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות (מס' אישור מ"ה – 0472). בהתאם למדיניות ההשקעה התקנונית של המסלול חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא תעלה על 15% מנכסי המסלול.
- ה. בהתאם לחוזר הממונה 3-9-2016 מוצגים המסלולים שמוזגו מיזוג טכני כאילו הועברו לקופה ביום 1 בינואר של שנת המיזוג. מסלולים שמוזגו מלא מוצגים ממועד המיזוג בפועל. לא מוצגים מספרי השוואה בגין המסלולים שמוזגו.
 - ו. כל המיזוגים שלעיל והעברת הזכויות התבצעו בדרך של העברת נכסים. כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בזכויות העמיתים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

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

ג. הצגת נכסים

הקופה 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 גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

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 3.ב2 לעיל).
 - ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
3. הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שערי הריבית המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. הלוואות שלגביהן קיימות ספקות לגבי תזרים התקבולים העתידי שלא ניתן להעריכו בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז-בהתאם לקביעת ועדת ההשקעות.
4. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.
5. 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 מכתבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווי הוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי 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. נדל"ן שנרכש בשנת הדוח מוצג לפי עלותו המקורית. לפרטים נוספים ראה באור 8.

ד. אומדנים

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		ההרכב מאוחד:
996,193	1,055,056	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
160,004	221,328	פיקדונות בבנקים
284,300	384,544	הלוואות לעמיתים
877,726	667,453	הלוואות לאחרים
2,318,223	2,328,381	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2017						
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	גמל מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
2,753	-	36,898	396,260	562,725	56,420	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
2,812	12,181	2,410	49,470	128,784	25,671	פיקדונות בבנקים
-	-	-	103,435	234,712	46,397	הלוואות לעמיתים
1,751	-	22,422	275,157	332,238	35,885	הלוואות לאחרים
7,316	12,181	61,730	824,322	1,258,459	164,373	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016					
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
1,110	37,485	376,541	533,216	47,841	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	5,767	72,978	73,475	7,784	פיקדונות בבנקים
-	-	89,764	168,001	26,535	הלוואות לעמיתים
284	32,894	399,264	404,048	41,236	הלוואות לאחרים
1,394	76,146	938,547	1,178,740	123,396	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
2,135,678	4,160,539	מניות סחירות
159,453	261,274	מניות לא סחירות
2,295,131	4,421,813	סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2017						
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
21,762	352,214	-	523,913	2,640,047	622,603	מניות סחירות
1,108	-	2,575	54,714	182,030	20,847	מניות לא סחירות
22,870	352,214	2,575	578,627	2,822,077	643,450	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2016						
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
10,340	124,683	-	267,762	1,492,804	240,089	מניות סחירות
-	-	2,110	28,836	116,552	11,955	מניות לא סחירות
10,340	124,683	2,110	296,598	1,609,356	252,044	סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
		א. ההרכב מאוחד:
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות
		כתבי אופציות
215,395	117,144	
174,803	468,831	
25,010	10,661	
10,059	7,656	
14,349	7,232	
-	64	
439,616	611,588	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות
		כתבי אופציה
775,361	1,139,275	
32,217	8,535	
150,989	125,106	
-	9,089	
7,385	12,035	
965,952	1,294,040	
1,405,568	1,905,628	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2017

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
						השקעות אחרות סחירות
1,786	11,996	-	14,687	71,414	17,261	תעודות סל
4,146	30,810	1,947	72,398	295,757	63,773	קרנות נאמנות
59	1,003	-	276	7,514	1,809	מכשירים נגזרים
-	-	-	380	7,276	-	מוצרים מובנים
36	1,342	-	805	4,072	977	אופציות
-	4	-	-	55	5	כתבי אופציות
<u>6,027</u>	<u>45,155</u>	<u>1,947</u>	<u>88,546</u>	<u>386,088</u>	<u>83,825</u>	
						השקעות אחרות שאינן סחירות
3,241	-	4,918	298,016	744,231	88,869	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
22	-	121	2,761	5,012	619	מכשירים נגזרים
76	-	3,502	46,200	68,905	6,423	מוצרים מובנים
123	218	111	2,079	5,268	1,290	אופציות
76	-	271	3,611	7,294	783	כתבי אופציות
<u>3,538</u>	<u>218</u>	<u>8,923</u>	<u>352,667</u>	<u>830,710</u>	<u>97,984</u>	
<u>9,565</u>	<u>45,373</u>	<u>10,870</u>	<u>441,213</u>	<u>1,216,798</u>	<u>181,809</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016						
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
						השקעות אחרות סחירות
4,946	13,906	-	26,248	144,541	25,754	תעודות סל
4,195	4,364	2,278	45,216	101,664	17,086	קרנות נאמנות
95	1,420	-	3,141	17,499	2,855	מכשירים נגזרים
-	-	-	499	9,560	-	מוצרים מובנים
9	798	-	1,764	10,233	1,545	כתבי אופציות
<u>9,245</u>	<u>20,488</u>	<u>2,278</u>	<u>76,868</u>	<u>283,497</u>	<u>47,240</u>	
						השקעות אחרות שאינן סחירות
416	-	4,016	210,282	505,668	54,979	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
124	9	752	10,536	18,704	2,092	מכשירים נגזרים
84	-	4,200	55,370	83,814	7,521	מוצרים מובנים
-	-	269	2,336	4,478	302	כתבי אופציות
<u>624</u>	<u>9</u>	<u>9,237</u>	<u>278,524</u>	<u>612,664</u>	<u>64,894</u>	
<u>9,869</u>	<u>20,497</u>	<u>11,515</u>	<u>355,392</u>	<u>896,161</u>	<u>112,134</u>	סך הכל השקעות אחרות

ג. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
26,800	3,035,100	מניות
2,085,762	-	מדד
(1,176,771)	(1,807,493)	מטבע זר
(1,536,631)	(3,750,644)	ריבית
239,056	-	אחר
<u>(361,784)</u>	<u>(2,523,037)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלתי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח							
14,475	279,509	-	-	379,958	1,910,975	450,183	מניות
(15,785)	(16,256)	(27,989)	-	(550,468)	(1,038,098)	(158,897)	מטבע זר
(70,484)	(96,031)	(77,507)	(8,487)	(1,155,340)	(2,038,893)	(303,902)	ריבית
<u>(71,794)</u>	<u>167,222</u>	<u>(105,496)</u>	<u>(8,487)</u>	<u>(1,325,850)</u>	<u>(1,166,016)</u>	<u>(12,616)</u>	

ליום 31 בדצמבר 2016

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
17	1,489	-	3,316	19,089	2,889	מניות
8,606	121,969	-	251,977	1,460,741	242,469	מדד
(7,179)	(7,683)	(22,563)	(394,383)	(661,599)	(83,364)	מטבע זר
(26,048)	-	(47,724)	(549,023)	(821,427)	(92,409)	ריבית
(10,620)	-	(19,246)	173,526	90,747	4,649	אחר
<u>(35,224)</u>	<u>115,775</u>	<u>(89,533)</u>	<u>(514,587)</u>	<u>87,551</u>	<u>74,234</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
85,792	80,809	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	רכישות ותוספות
-	-	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
(4,983)	2,618	התאמת שווי הוגן
80,809	83,427	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2017				
גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח				
2,340	34,178	40,247	4,044	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונו
-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
226	196	1,962	234	התאמת שווי הוגן
2,566	34,374	42,209	4,278	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

2016				
גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	לבני 50 ומטה	
2,428	36,084	42,965	4,315	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונו
2,428	36,084	42,965	4,315	סה"כ תוספות מימושים
-	-	-	-	
(88)	(1,906)	(2,718)	(271)	התאמת שווי הוגן
2,340	34,178	40,247	4,044	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

ד. כל הנכסים בהם משקיעה הקופה, בוצעו בנכסי נדלן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים הן ביחס לבאים:

- היבטי הריבית- לאור היותו של היוון תזרים המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס והן, למרכיב גובה השכירות.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה למסחר, במיקומו הגיאוגרפי של הנכס.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
705	1,622
1,224	3,305
3	3
-	44,116
21,441	99,212
23,373	148,258

א. ההרכב מאוחד:

חברה מנהלת*
מוסדות
אחרים
מכירות בחסר
התחייבויות בגין נגזרים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2017

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה
אלפי ₪							
13	118	-	-	20	234	1,302	168
8	22	75	1	33	1,710	925	531
-	-	2	1	-	-	-	-
212	3,719	-	-	-	5,778	27,799	6,608
1,934	3,230	1,817	41	-	28,700	54,104	9,386
2,167	7,089	1,894	43	53	36,422	84,130	16,693

חברה מנהלת*
מוסדות
אחרים
מכירות בחסר
התחייבויות בגין נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2016

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה
אלפי ₪							
21	23	13	3	27	187	358	73
-	13	40	-	29	133	945	64
-	-	2	1	-	-	-	-
465	156	650	-	-	7,533	10,699	1,938
486	192	705	4	56	7,853	12,002	2,075

חברה מנהלת
מוסדות
אחרים
התחייבויות בגין נגזרים

* יתרות חובה של חברה מנהלת קוזו במאזן המאוחד מול יתרת זכאים של החברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 10 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים</u>
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
366	345	433	גמל לבני 50 ומטה*
2,649	2,587	2,489	גמל לבני 50 עד 60**
805	935	571	גמל לבני 60 ומעלה***
8	4	4	גמל כספי
27	20	20	גמל אג"ח ממשלות
88	73	55	גמל אג"ח ללא מניות
81	85	145	גמל מניות
-	109	43	גמל אג"ח עד 15% מניות
4,024	4,158	3,760	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
8,235	9,220	13,875	גמל לבני 50 ומטה*
71,681	73,921	86,954	גמל לבני 50 עד 60**
39,536	37,235	40,134	גמל לבני 60 ומעלה***
255	361	268	גמל כספי
895	892	719	גמל אג"ח ממשלות
3,128	2,879	2,727	גמל אג"ח ללא מניות
2,133	2,258	3,530	גמל מניות
-	845	2,184	גמל אג"ח עד 15% מניות
125,863	127,611	150,391	

*עד ה31/12/15 מסלול גולד – ראה באור 1(ד)
 **עד ה31/12/15 מסלול כללי – ראה באור 1(ד)
 ***עד ה31/12/15 מסלול להיט קלאסי – ראה באור 1(ד)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 10 – דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>שיעור דמי ניהול שנגבנו מתוך דמי הגמולים</u>
2015	2016	2017	
באחוזים			
4.00	4.00	4.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבנו בפועל :</u>
0.48	0.48	0.35	גמל לבני 50 ומטה*
0.71	0.55	0.24	גמל לבני 50 עד 60**
0.73	0.35	0.23	גמל לבני 60 ומעלה***
1.00	0.93	0.35	גמל כספי
1.61	0.54	0.48	גמל אג"ח ממשלות
1.76	0.47	0.45	גמל אג"ח ללא מניות
0.67	0.66	0.23	גמל מניות
-	0.11	0.07	גמל אג"ח עד 15% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>שיעור דמי ניהול שנגבנו מתוך הנכסים</u>
2015	2016	2017	
באחוזים			
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבנו בפועל :</u>
0.80	0.78	0.76	גמל לבני 50 ומטה*
0.80	0.79	0.75	גמל לבני 50 עד 60**
0.80	0.78	0.76	גמל לבני 60 ומעלה***
0.67	0.67	0.65	גמל כספי
0.78	0.78	0.79	גמל אג"ח ממשלות
0.83	0.80	0.78	גמל אג"ח ללא מניות
0.78	0.77	0.73	גמל מניות
-	0.63	0.73	גמל אג"ח עד 15% מניות

*עד ה31/12/15 מסלול גולד – ראה באור 1(ד)

**עד ה31/12/15 מסלול כללי – ראה באור 1(ד)

***עד ה31/12/15 מסלול להיט קלאסי – ראה באור 1(ד)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						א. ההרכב מאוחד
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.04	5,788	6,368	6,171	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	*-	1,178	1,374	852	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.08	0.13	0.11	11,411	20,397	19,257	בגין השקעה בקרנות השקעה
*-	0.01	0.01	640	1,200	2,355	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	-	24	49	-	עמלות אחרות (בנקאיות)
0.13	0.29	0.6	19,041	29,388	28,635	סה"כ עמלות ניהול השקעות

* שיעור הנמוך מפרומיל

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017								
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח								
91	340	62	10	3	1,311	3,575	779	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	4	-	-	248	536	64	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
32	-	45	-	-	5,925	11,911	1,344	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
28	139	18	-	-	409	1,467	294	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
151	479	129	10	3	7,893	17,489	2,481	סה"כ עמלות ניהול השקעות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח							
80	195	99	20	1	1,693	3,741	539
7	12	24	13	-	409	795	114
9	-	63	-	-	5,269	13,573	1,483
8	31	23	-	-	351	688	99
1	2	1	-	-	12	25	8
<u>105</u>	<u>240</u>	<u>210</u>	<u>33</u>	<u>1</u>	<u>7,734</u>	<u>18,822</u>	<u>2,243</u>

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

סה"כ עמלות ניהול השקעות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
אלפי ש"ח						
478	1,516	172	107	25	-	3,490
90	332	-	17	-	-	739
777	3,011	-	27	-	-	7,596
58	170	24	11	-	-	377
6	6	1	1	1	-	9
<u>1,409</u>	<u>5,035</u>	<u>197</u>	<u>163</u>	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>12,211</u>

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 עמלות ניהול השקעות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (אחוזים)								
0.04	0.11	0.02	0.01	0.01	0.03	0.04	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	*-	-	-	0.01	0.01	*-	
עמלות ניהול חיצוני:								
0.01	*-	0.01	-	-	0.12	0.12	0.10	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.04	*-	-	-	0.01	0.01	0.02	
<u>0.06</u>	<u>0.15</u>	<u>0.03</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>0.17</u>	<u>0.18</u>	<u>0.18</u>	סה"כ עמלות ניהול השקעות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (אחוזים)								
*-	0.07	0.03	0.02	*-	0.04	0.04	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
*-	-	0.01	0.01	-	0.01	0.01	0.01	
עמלות ניהול חיצוני:								
*-	-	0.02	-	-	0.11	0.15	0.13	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	0.01	0.01	-	-	0.01	0.01	0.01	
*-	*-	*-	-	-	*-	*-	*-	עמלות אחרות
<u>*-</u>	<u>0.08</u>	<u>0.07</u>	<u>0.03</u>	<u>*-</u>	<u>0.17</u>	<u>0.21</u>	<u>0.20</u>	סה"כ עמלות ניהול השקעות

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
גולד	להיט קלאסי	מניות	אג"ח	אג"ח ממשלתי	כספית	כללי
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (אחוזים)						
0.06	0.03	0.08	0.03	0.02	-	0.04
0.01	0.01	-	*-	-	-	0.01
0.09	0.06	-	0.01	-	-	0.10
0.01	*-	0.01	*-	-	-	*-
*-	*-	*-	*-	*-	-	*-
<u>0.17</u>	<u>0.10</u>	<u>0.09</u>	<u>0.04</u>	<u>0.02</u>	<u>-</u>	<u>0.15</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות בנקאיות

סה"כ עמלות ניהול השקעות

* שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2013	2014	2015	2016	2017	
-	10.90	6.05	3.21	-	-	גמל גולד*
-	10.43	6.05	2.63	-	-	גמל כללי*
-	6.17	5.19	2.00	-	-	גמל להיט קלאסי*
0.46	1.42	0.62	0.10	0.09	0.09	גמל כספי
2.63	2.83	5.24	0.85	0.95	3.35	גמל ממשלות
3.58	4.58	4.96	1.79	2.02	4.60	גמל אג"ח ללא מניות
11.43	19.97	5.33	3.17	9.00	20.89	גמל מניות
-	-	-	-	2.47	5.31	גמל אג"ח עד 15% מניות*
-	-	-	-	5.20	12.41	גמל לבני 50 ומטה*
-	-	-	-	3.09	10.91	גמל לבני 50 עד 60*
-	-	-	-	3.23	6.97	גמל לבני 60 ומעלה*

* ראה ביאור ד'.

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
<u>(705)</u>	<u>(1,855)</u>

הרכב:

לזכות החברה המנהלת – דמי ניהול (לשלם)

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,853 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 705 אלפי ש"ח)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
<u>129,887</u>	<u>131,769</u>	<u>154,151</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם גמל"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

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

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

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

<u>31 בדצמבר</u>		<u>מאזן:</u>
<u>2016</u>	<u>2017</u>	
אלפי ש"ח		
		השקעה בקרנות נאמנות
<u>31,208</u>	<u>35,993</u>	
		<u>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</u>
876	583	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
(876)	(583)	בניכוי החזרים
<u>-</u>	<u>-</u>	

ד. הלוואות לעמיתים :

כחלק ממדיניות ההשקעות שאישרה החברה, הקופה נותנת הלוואות לעמיתים כנגד יתרת סכומם הצבור בקופה. יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר 2017 שניתנו לנושאי משרה בחברה שהינם עמיתי הקופה מסתכמות לסך 1,030 של אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2016 – 949 אלפי ש"ח). כל ההלוואות ניתנו בהתאם למגבלות הקיימות בהוראות החוק. כל ההלוואות נפרעות כסדרן ולא קיימות בעיות בעמידת נושאי המשרה בתנאי פירעון ההלוואה.

באור 14 - מסים

א. בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות 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 10,895 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 10,482 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטות.

ב. לקופה יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 744,989 אלפי ש"ח (בשנת 2016 יתרת ההתחייבות עמדה על 1,217,581 אלפי ש"ח).