



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2018

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן עניינים

4	מאזנים מאוחדים
7	דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים
11	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים
15	באור 1 – כללי
17	באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית
19	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 – נכסי חוב סחירים
22	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים
23	באור 6 – מניות
24	באור 7 – השקעות אחרות
29	באור 8 – נדל"ן להשקעה
31	באור 9 – זכאים ויתרות זכות
32	באור 10 – דמי ניהול
33	באור 11 – הוצאות ישירות
39	באור 12 – תשואת מסלולי השקעה
39	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
41	באור 14 – מסים
41	באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

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 2018 ו-2017 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2018. 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), 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 2018, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 27 במרס 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 27 במרס 2019

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
2,403,526	1,248,998	3	רכוש שוטף
5,635	8,329		מזומנים ושווי מזומנים
2,409,161	1,257,327		חייבים ויתרות חובה*
15,969,120	19,324,595	4	השקעות פיננסיות
3,173,524	4,859,164	5	נכסי חוב סחירים
5,275,173	8,104,398	6	נכסי חוב שאינם סחירים
2,195,293	4,539,886	7	מניות
87,612	90,178	8	השקעות אחרות
26,700,722	36,918,221		נדל"ן להשקעה
29,109,883	38,175,548		סך כל הנכסים
190,335	499,597	9	זכאים ויתרות זכות*
28,919,548	37,675,951		זכויות העמיתים
29,109,883	38,175,548		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* יתרות ההדדיות קוזזו במאזן המאוחד

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	רן שחם - יו"ר דירקטוריון	27 במרס 2019 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---------------------------	-----------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
				אלפי ש"ח			
514	32,567	212,580	231,373	18,559	16,378	8,041	728,986
-	537	895	1,242	19	1	-	5,684
514	33,104	213,475	232,615	18,578	16,379	8,041	734,670
1,908	601,785	3,777,367	465,840	277,148	131,850	89,751	13,978,946
7	241,668	1,169,644	74,799	52,277	747	-	3,320,022
485	491,848	506,066	1,265,314	2,160	-	-	5,838,525
416	269,215	717,429	347,072	18,976	232	-	3,186,546
-	4,547	39,105	-	2,332	-	-	44,194
2,816	1,609,063	6,209,611	2,153,025	352,893	132,829	89,751	26,368,233
3,330	1,642,167	6,423,086	2,385,640	371,471	149,208	97,792	27,102,903
7	28,983	98,493	36,971	4,159	946	56	330,031
3,323	1,613,184	6,324,593	2,348,669	367,312	148,262	97,736	26,772,872
3,330	1,642,167	6,423,086	2,385,640	371,471	149,208	97,792	27,102,903

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

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות*	כללי ב'*
אלפי ש"ח						
2,026,332	1,108	3,335	30,709	161,359	91,789	88,894
1,417	-	76	211	610	4,058	185
2,027,749	1,108	3,411	30,920	161,969	95,847	89,079
10,322,702	36,867	113,797	249,957	442,053	4,032,446	771,298
1,866,235	-	360	52,790	22,677	1,044,445	187,017
3,736,170	-	-	1,865	649,408	448,041	439,689
1,460,876	-	-	10,060	79,790	479,080	165,487
42,991	-	-	2,277	-	37,916	4,428
17,428,974	36,867	114,157	316,949	1,193,928	6,041,928	1,567,919
19,456,723	37,975	117,568	347,869	1,355,897	6,137,775	1,656,998
121,223	25	67	1,918	12,967	41,226	13,831
19,335,500	37,950	117,501	345,951	1,342,930	6,096,549	1,643,167
19,456,723	37,975	117,568	347,869	1,355,897	6,137,775	1,656,998

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

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות
זכות

זכויות העמיתים

סך כל
ההתחייבויות
וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
	אלפי ש"ח		באור
הכנסות (הפסדים)			
(11,451)	59	(140,042)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
286,880	670,486	(256,027)	מנכסי חוב סחירים
91,543	10,511	184,106	מנכסי חוב שאינם סחירים
398,676	1,004,191	(354,994)	ממניות
160,268	696,070	(157,174)	מהשקעות אחרות
4,756	13,596	10,679	מנדליין להשקעה
942,123	2,394,854	(573,410)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
930,672	2,394,913	(713,452)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
170,697	196,930	266,253	10 דמי ניהול
33,817	32,485	59,296	11 הוצאות ישירות
586	3,633	5,673	14 מיסים
205,100	233,048	331,222	סך כל ההוצאות
725,572	2,161,865	(1,044,674)	עודף הכנסות (הפסדים) 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 2018

השתלמות	השתלמות	השתלמות אג"ח עד 15% מניות*	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מניות	מניות	כללי ב'	השקעות
(140,584)	3	41	101	(1,343)	(2,848)	4,589	(1)
מנכסי חוב סחירים	50	(1,365)	(3,563)	(9,127)	(58,222)	(9,646)	-
מנכסי חוב שאינם סחירים	-	(2)	883	6,522	20,506	2,204	-
ממניות	-	-	407	(81,851)	(14,835)	(20,131)	(22)
השקעות אחרות	-	206	422	(61,177)	18,057	(4,975)	(26)
מנדל"ן להשקעה	-	-	239	-	4,776	518	-
(363,258)	50	(1,161)	(1,612)	(145,633)	(29,718)	(32,030)	(48)
(503,842)	53	(1,120)	(1,511)	(146,976)	(32,566)	(27,441)	(49)
דמי ניהול	386	1,023	2,810	14,669	50,211	13,101	4
הוצאות ישירות	12	23	178	4,299	9,611	3,874	8
מיסים	-	-	1	919	285	332	1
229,475	398	1,046	2,989	19,887	60,107	17,307	13
(733,317)	(345)	(2,166)	(4,500)	(166,863)	(92,673)	(44,748)	(62)

הכנסות (הפסדים)

מזומנים ושווי מזומנים מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

*ראה ביאור ג' 8

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

=====

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

[illegible]

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	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מניות	אג"ח עד 15% מניות*	כללי ב'
(6,695)	-	-	(83)	(96)	(3,133)	(1,444)
149,487	47	1,288	7,270	529	108,733	19,526
45,877	-	-	1,821	-	37,188	6,657
279,749	-	-	(111)	29,345	47,552	42,141
138,702	-	-	(2,468)	19,343	(9,575)	14,266
2,377	-	-	155	-	1,953	271
616,192	47	1,288	6,667	49,217	185,851	82,861
609,497	47	1,288	6,584	49,121	182,718	81,417
101,606	427	1,224	3,097	4,201	47,685	12,457
21,765	1	39	206	399	8,684	2,723
290	-	-	-	78	110	108
123,661	428	1,263	3,303	4,678	56,479	15,288
485,836	(381)	25	3,281	44,443	126,239	66,129

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

השקעות אחרות

מנדלי"ן להשקעה

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
19,659,312	21,682,540	28,919,548	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,581,335	3,006,603	4,024,115	תקבולים מדמי גמולים
-	-	1,399	דמי סליקה
(1,046,539)	(1,110,628)	(1,319,730)	תשלומים לעמיתים
904,744	3,953,500	7,580,833	העברות צבירה לקרן
707,337	1,015,662	1,104,335	העברות מקופות גמל
1,612,081	4,969,162	8,685,168	העברות בין מסלולים
(198)	-	(413)	העברות צבירה מהקרן
(117)	-	(293)	העברות לחברת ביטוח
(1,141,569)	(774,332)	(484,834)	העברות לקרנות פנסיה
(707,337)	(1,015,662)	(1,104,335)	העברות לקופות גמל
(1,849,221)	(1,789,994)	(1,589,875)	העברות בין מסלולים
(237,140)	3,179,168	7,095,293	העברות צבירה, נטו
725,572	2,161,865	(1,044,674)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
21,682,540	28,919,548	37,675,951	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

2018

השתלמות

כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15 % מניות*	כללי ב"*	הלכה*
אלפי ש"ח							
19,335,500	37,950	117,501	345,951	1,342,930	6,096,549	1,643,167	-
3,011,172	5,397	15,462	27,684	370,299	456,065	137,509	527
1,017	1	5	14	82	173	107	-
(858,639)	(5,292)	(11,353)	(19,077)	(36,480)	(326,273)	(62,492)	(124)
6,339,443	3,720	4,693	25,208	778,331	427,153	220	2,065
454,307	76,543	50,233	49,086	302,569	170,592	21	984
6,793,750	80,263	54,926	74,294	1,080,900	597,745	241	3,049
(80)	-	-	-	-	(333)	-	-
(140)	-	(12)	(141)	-	-	-	-
(315,204)	(1,366)	(5,902)	(8,507)	(34,184)	(99,863)	(19,802)	(6)
(461,187)	(18,872)	(20,199)	(48,406)	(208,015)	(306,797)	(40,798)	(61)
(776,611)	(20,238)	(26,113)	(57,054)	(242,199)	(406,993)	(60,600)	(67)
6,017,139	60,025	28,813	17,240	838,701	190,752	(60,359)	2,982
(733,317)	(345)	(2,166)	(4,500)	(166,863)	(92,673)	(44,748)	(62)
26,772,872	97,736	148,262	367,312	2,348,669	6,324,593	1,613,184	3,323

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

דמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף (הכנסות) הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*ראה באור ג' 8
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

2017

השתלמות						
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מניות	אג"ח עד 15 % מניות*	כללי ב'*
13,187,604	47,440	140,734	380,431	598,975	5,789,186	1,538,170
2,174,091	4,753	14,360	28,158	156,761	472,439	156,041
(680,018)	(5,592)	(8,258)	(21,964)	(22,440)	(304,577)	(67,779)
3,336,659	942	3,488	16,511	303,787	291,693	420
596,965	8,576	6,246	20,169	239,025	144,660	21
3,933,624	9,518	9,734	36,680	542,812	436,353	441
(448,837)	(3,199)	(10,171)	(17,438)	(32,483)	(210,011)	(52,193)
(271,448)	(14,681)	(31,817)	(72,396)	(60,800)	(449,722)	(114,798)
(720,285)	(17,880)	(41,988)	(89,834)	(93,283)	(659,733)	(166,991)
3,213,339	(8,362)	(32,254)	(53,154)	449,529	(223,380)	(166,550)
1,440,484	(289)	2,919	12,480	160,105	362,881	183,285
19,335,500	37,950	117,501	345,951	1,342,930	6,096,549	1,643,167

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 לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף (הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*ראה באור ד1'

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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 וחיסכון.

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 2018

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)).
8. מסלול הלכה - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. מסלול זה החל בפעילותו בחודש יולי 2018.

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.

יצוין, 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 2018

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 וחסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה 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 הציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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 מכתבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ב. חוזים עתידיים - נכללים ע"פ שווי ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה 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 2018

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			
2016	2017	2018	
באחוזים			
(0.90)	0.30	1.20	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
0.33	(9.38)	8.10	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		<u>א. ההרכב מאוחד:</u>
1,130	6,956	ריבית ודיבידנד לקבל
3,378	217	החברה המנהלת*
1,125	1,137	מוסדות
2	19	אחרים
5,635	8,329	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* יתרות זכות של החברה המנהלת קוזזו במאזן המאוחד מיתרות חובה של החברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018						
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלתי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	השתלמות	
אלפי ש"ח						
4,849	-	18	1,151	557	381	ריבית ודיבידנד לקבל
168	-	1	35	19	43	החברה המנהלת
667	-	-	56	319	95	מוסדות
-	1	-	-	-	18	אחרים
5,684	1	19	1,242	895	537	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2017						
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ממשלתי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	השתלמות	
אלפי ש"ח						
807	-	-	150	77	96	ריבית ודיבידנד לקבל
-	75	211	346	3,668	-	החברה המנהלת
610	-	-	113	313	89	מוסדות
-	1	-	1	-	-	אחרים
1,417	76	211	610	4,058	185	סך הכל חייבים ויתרות חובה

*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		א. ההרכב מאוחד:
2017	2018	
אלפי ש"ח		
14,241,074	16,715,714	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
1,728,046	2,608,881	שאינן ניתנות להמרה
-		שניתנות להמרה
15,969,120	19,324,595	סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
אלפי ש"ח							
1,805	511,097	3,112,795	465,840	231,573	131,850	89,751	12,171,003
							אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות:
							שאינן ניתנות להמרה
103	90,688	664,572	-	45,575	-	-	1,807,943
							סך הכל נכסי חוב סחירים
1,908	601,785	3,777,367	465,840	277,148	131,850	89,751	13,978,946

ליום 31 בדצמבר 2017							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	
אלפי ש"ח							
701,960	3,501,587	442,053	211,318	113,797	36,867	9,233,492	אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות:
							שאינן ניתנות להמרה
69,338	530,859	-	38,639	-	-	1,089,210	
771,298	4,032,446	442,053	249,957	113,797	36,867	10,322,702	סך הכל נכסי חוב סחירים

=====

2017

א. ההרכב מאוחד:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

לועזית למוזיקה

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
**סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים**

כּוּעַתְלָמוֹת כּוּעַתְלָמוֹת

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
**סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
5,015,229	7,792,385
259,944	312,013
<u>5,275,173</u>	<u>8,104,398</u>

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח					
485	464,657	448,022	1,265,314	-	5,613,907
-	27,191	58,044	-	2,160	224,618
485	491,848	506,066	1,265,314	2,160	5,838,525

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2017				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח				
418,028	394,939	649,408	-	3,552,854
21,661	53,102	-	1,865	183,316
439,689	448,041	649,408	1,865	3,736,170

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
138,711	1,646,230
574,745	818,146
14,273	5,092
4,503	-
9,260	63,760
741,492	2,533,228
1,282,227	1,618,024
11,044	29,008
138,963	335,253
21,567	24,373
1,453,801	2,006,658
2,195,293	4,539,886

א. הרכב מאוחד:

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

=====

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ב. ההרכב לפי מסלולים:

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות אלפי ש"ח	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	השכלמות
השקעות אחרות						
סחירות						
תעודות סל	-	3,594	225,288	127,500	91,091	376
קרנות נאמנות	-	1,992	112,786	67,869	43,986	34
מכשירים נגזרים	-	-	293	3,375	107	-
אופציות וכתבי אופציות	232	653	5,277	10,510	2,644	-
	232	6,239	343,644	209,254	137,828	410
השקעות אחרות						
שאינן סחירות						
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	-	6,040	-	402,745	112,931	-
מכשירים נגזרים	-	437	898	8,013	1,655	1
מוצרים מובנים	-	6,042	-	94,177	15,391	4
אופציות וכתבי אופציות	-	218	2,530	3,240	1,410	1
	-	12,737	3,428	508,175	131,387	6
סך הכל	232	18,976	347,072	717,429	269,215	416
השקעות אחרות						

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2017

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי	
96,540	-	18,348	10,666	13,157	השקעות אחרות סחירות
395,240	1,941	56,730	72,997	47,837	תעודות סל
10,170	-	1,831	1,057	1,215	קרנות נאמנות
4,406	-	-	97	-	מכשירים נגזרים
5,535	-	2,481	615	629	מוצרים מובנים
511,891	1,941	79,390	85,432	62,838	כתבי אופציות
854,407	4,298	-	331,340	92,182	השקעות אחרות שאינן סחירות
6,276	118	-	3,746	904	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
73,970	3,413	-	53,514	8,066	מכשירים נגזרים
14,332	290	400	5,048	1,497	מוצרים מובנים
948,985	8,119	400	393,648	102,649	כתבי אופציות
1,460,876	10,060	79,790	479,080	165,487	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		<u>ההרכב מאוחד:</u>
3,661,017	4,246,166	מניות
-		מדד
(2,108,921)	(4,586,740)	מטבע זר
(4,251,125)	(2,769,335)	ריבית
-		אחר
<u>(2,699,029)</u>	<u>(3,109,909)</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2018				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
	אג"ח עד 15% מניות	מניות	כללי	
כללי ב'	אלפי ש"ח			
217,461	213,026	681,765	3,133,914	מניות
(299,905)	(818,585)	(347,786)	(3,120,464)	מטבע זר
(109,273)	(277,258)	(104,390)	(2,278,414)	ריבית
<u>(191,717)</u>	<u>(882,817)</u>	<u>229,589</u>	<u>(2,264,964)</u>	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2017				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
	אג"ח עד 15% מניות	מניות	כללי	
כללי ב'	אלפי ש"ח			
294,663	268,067	521,298	2,576,989	מניות
(160,100)	(635,660)	(29,783)	(1,283,378)	מטבע זר
(203,893)	(1,117,572)	(176,370)	(2,753,290)	ריבית
<u>(69,330)</u>	<u>(1,485,165)</u>	<u>315,145</u>	<u>(1,459,679)</u>	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
84,480	87,612	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	רכישות ותוספות
-	-	עלויות והוצאות שהוונו
-	-	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
3,132	2,566	התאמת שווי הוגן
<u>87,612</u>	<u>90,178</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

*סווג מחדש.

הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2018				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
4,428	37,916	2,277	42,991	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
119	1,189	55	1,203	התאמת שווי הוגן
<u>4,547</u>	<u>39,105</u>	<u>2,332</u>	<u>44,194</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

2017				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
אלפי ש"ח				
40,815	2,076	37,436	4,153	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
2,176	201	480	275	התאמת שווי הוגן
42,991	2,277	37,916	4,428	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 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 הוון 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.

=====

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2017

* יתרות זכות של החברה המנהלת קוזזו במאזן המאוחד מול יתרות חייבים של החברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
101,606	125,001	184,049	השתלמות כללי
427	326	386	השתלמות כספי
1,224	1,028	1,023	השתלמות אג"ח ממשלות
3,097	2,922	2,810	השתלמות אג"ח ללא מניות
4,201	6,896	14,669	השתלמות מניות
47,685	48,145	50,211	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
12,457	12,612	13,101	השתלמות כללי ב'
-	-	4	השתלמות הלכה
170,697	196,930	266,253	

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
באחוזים			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין מסך הנכסים (בכל המסלולים)
0.84	0.80	0.77	<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u> השתלמות כללי
0.80	0.79	0.72	השתלמות כספי
0.84	0.84	0.82	השתלמות אג"ח ממשלות
0.83	0.82	0.80	השתלמות אג"ח ללא מניות
0.80	0.76	0.74	השתלמות מניות
0.84	0.82	0.80	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
0.82	0.80	0.79	השתלמות כללי ב'
-	-	0.27	השתלמות הלכה

=====

*שיעור הנמוך מפרומיל

עמלות
קניה
ומכירה ש
ניירות ער

הוצאות
בגין
השקעות
לא

עמלות
ניהול
חיצוני:

השקעה
בקרנות
השקעה

בגין
השקעה
בנכסים
מחוץ
לישראל

סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
4,782	4	13	64	601	1,355	620	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1,060	-	-	2	-	415	112	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
13,662	-	-	43	-	6,583	1,590	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
614	-	-	18	204	466	277	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
20,118	4	13	127	805	8,819	2,599	סה"כ הוצאות ישירות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת							
0.24	0.08	0.03	0.17	0.02	0.02	0.02	0.06
-	0.01	0.01	-	0.01	-	-	0.01
-	0.11	0.09	-	0.01	-	-	0.08
-	0.04	0.01	0.07	-*	-	-	0.03
<u>0.24</u>	<u>0.24</u>	<u>0.14</u>	<u>0.24</u>	<u>0.04</u>	<u>0.02</u>	<u>0.02</u>	<u>0.18</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני: בגין

השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סה"כ הוצאות ישירות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת						
0.03	0.01	0.01	0.02	0.06	0.02	0.04
0.01	-	-	*-	-	0.01	0.01
0.08	-	-	0.03	-	0.11	0.10
*-	-	-	0.01	0.02	0.01	0.02
0.12	0.01	0.01	0.06	0.08	0.15	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

סה"כ הוצאות ישירות

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'
שיעור מתוך סך הנכסים יתרת הנכסים הממוצעת						
0.04	*-	0.02	0.03	0.06	0.03	0.04
0.01	-	0.01	0.01	*-	0.01	0.01
0.12	-	-	0.01	0.01	0.10	0.11
0.01	-	-	0.01	*-	0.01	0.01
*-	-	-	-	-	-	-
0.18	-	0.03	0.06	0.07	0.15	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 בנקאיות

סה"כ הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2014	2015	2016	2017	2018	
4.32	5.92	2.45	4.78	10.62	(1.79)	השתלמות כללי
0.20	0.62	0.11	0.09	0.09	0.07	השתלמות כספי
1.84	5.12	0.80	0.92	3.35	(0.88)	השתלמות אג"ח ממשלות
2.46	4.96	1.68	1.78	4.44	(0.47)	השתלמות אג"ח ללא מניות
6.27	5.40	3.19	8.76	20.77	(5.14)	השתלמות מניות
1.84	5.12	1.79	3.12	7.23	(0.66)	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
4.96	5.87	2.88	5.25	13.25	(1.91)	השתלמות כללי ב'
-	-	-	-	-	(3.10)	השתלמות הלכה**

** המסלול פעיל החל מחודש יולי 2018

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		<u>ההרכב:</u>
(3,378)	217	החברה מנהלת

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 3,378 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
170,697	196,930	266,253

דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

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

31 בדצמבר		מאזן:
2017	2018	
אלפי ש"ח		
41,203	34,858	השקעה בקרנות נאמנות
751	1,026	סעיפי דוח הכנסות והוצאות
(751)	(1,026)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
-	-	בניכוי החזרים

הלוואות לעמיתים:

כחלק ממדיניות ההשקעות שאישרה החברה , הקרן נותנת הלוואות לעמיתים כנגד יתרת סכומם הצבור בקרן . יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר 2018 שניתנו לנושאי משרה בחברה שהינם עמיתי הקרן מסתכמות לסך של 1,529 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 - 1,598 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 2018

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 133,805 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 104,695 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 1,833,262 אלפי ש"ח (שנה קודמת 876,851 אלפי ש"ח).