



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם קרן השתלמות.....
5	דוחות על המצב הכספי
9	דוחות הכנסות והוצאות
13	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים.....
17	באור 1 – כללי.....
19	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
21	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
23	באור 4 – נכסי חוב סחירים
25	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים.....
26	באור 6 – מניות.....
27	באור 7 - השקעות אחרות.....
32	באור 8 – נדל"ן להשקעה
34	באור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
36	באור 10 – דמי ניהול
37	באור 11 – הוצאות ישירות.....
43	באור 12 – תשואת מסלולי השקעה
43	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
44	באור 14 - מסים.....
44	באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות
42	באור 16 – בטוח חיים
43	באור 17 – נתוני פרפורמה
46	באור 18 – התפתחויות אחרות

דוח רואה החשבון המבקר
לעמיתים של אלטשולר שחם השתלמות
המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם השתלמות (להלן - הקופה) המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2023, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנתיים שהסתיימו באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנה שהסתיימה באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוח שלו עליהם מיום 29 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה 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 המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנתיים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים של הקופה, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכם לכ- 6,115 מיליוני ש"ח, 724 מיליוני ש"ח וכ- 7,664 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

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, 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלטשולר שחם השתלמות
המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן – הקופה) המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה המנוהלת) ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על-ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להוראות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולשנתיים שהסתיימו באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 20 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנה שהסתיימה באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוח שלו עליהם מיום 29 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
7,647,864	9,800,425		רכוש שוטף
96,942	25,116	3	מזומנים ושווי מזומנים
7,744,806	9,825,541		חייבים ויתרות חובה*
25,257,776	19,027,570	4	השקעות פיננסיות
8,958,527	6,114,522	5	נכסי חוב סחירים
11,615,290	9,208,714	6	נכסי חוב שאינם סחירים
10,739,738	10,715,778	7	מניות
146,869	155,487	8	השקעות אחרות
56,718,200	45,222,071		נדל"ן להשקעה
64,463,006	55,047,612		סך כל הנכסים
2,053,894	1,016,252	9	זכאים ויתרות זכות*
62,409,112	54,031,360		זכויות העמיתים
64,463,006	55,047,612		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* שנה קודמת- יתרות ההדדיות קוזזו במאזן המאוחד

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארז יפת – מנהל כספים	ענת כנפו תבור - מנכ"ל	יאיר לוינשטיין – יו"ר דירקטוריון	20 במרס 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	--------------------------	-------------------------------------	---

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

“אלטשולר שחם השתלמות”

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

השתלמות		השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
פאסיבי	מחקה מדד	הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות*	אלפי ש"ח	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	השתלמות	השתלמות
מדי	S&P500									
מניות										כללי
23,850	21,654	53,511	169,202	846,116	1,305,927	50,177	22,873	30,332	7,276,783	רכוש שוטף
6	5	117	512	861	5,225	24	-	-	18,366	מזומנים ושווי מזומנים
23,856	21,659	53,628	169,714	846,977	1,311,152	50,201	22,873	30,332	7,295,149	חייבים ויתרות חובה
-	-	158,225	309,071	2,859,768	1,879,740	476,289	199,434	342,279	12,802,764	השקעות פיננסיות
-	-	3,548	58,684	1,098,113	176,694	130,267	20,317	19,806	4,607,093	נכסי חוב סחירים
-	-	30,754	195,212	257,503	2,115,783	1,979	-	-	6,607,483	נכסי חוב שאינם סחירים
21,080	24,938	34,242	185,895	1,153,005	886,105	35,263	2,847	-	8,372,403	מניות
-	-	-	4,988	58,089	-	3,487	-	-	88,923	השקעות אחרות
21,080	24,938	226,769	753,850	5,426,478	5,058,322	647,285	222,598	362,085	32,478,666	נדל"ן להשקעה
44,936	46,597	280,397	923,564	6,273,455	6,369,474	697,486	245,471	392,417	39,773,815	סך כל השקעות פיננסיות
2,677	1,378	2,749	21,338	116,707	120,667	8,377	1,994	215	740,150	סך כל הנכסים
42,259	45,219	277,648	902,226	6,156,748	6,248,807	689,109	243,477	392,202	39,033,665	זכאים ויתרות זכות
44,936	46,597	280,397	923,564	6,273,455	6,369,474	697,486	245,471	392,417	39,773,815	זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים										

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניית*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
אלפי ש"ח							
28,627	138,114	550,186	918,348	61,113	22,845	68,135	5,860,496
341	1,664	10,842	10,594	1,166	193	464	73,664
28,968	139,778	561,028	928,942	62,279	23,038	68,599	5,934,160
197,340	370,482	3,759,888	2,202,183	530,296	264,544	345,671	17,587,372
5,057	101,913	1,598,678	264,386	194,369	25,590	26,533	6,742,001
30,754	271,792	393,426	2,278,791	3,164	-	-	8,637,363
25,382	217,187	1,011,136	869,483	27,919	15	-	8,588,616
-	5,171	57,034	-	3,406	-	-	81,258
258,533	966,545	6,820,162	5,614,843	759,154	290,149	372,204	41,636,610
287,501	1,106,323	7,381,190	6,543,785	821,433	313,187	440,803	47,570,770
6,940	38,064	97,053	323,803	7,065	13	31	1,582,911
280,561	1,068,259	7,284,137	6,219,982	814,368	313,174	440,772	45,987,859
287,501	1,106,323	7,381,190	6,543,785	821,433	313,187	440,803	47,570,770

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		באור
הכנסות (הפסדים)			
10,648	2,007,030	(152,010)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
834,929	(1,114,955)	951,696	מנכסי חוב סחירים
112,032	(1,852,902)	1,853,156	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,903,978	(1,486,793)	3,203,017	ממניות
3,435,455	(7,108,623)	(587,668)	מהשקעות אחרות
4,413	7,398	9,510	מנדליין להשקעה
8,290,807	(11,555,875)	5,429,711	סך כל ההכנסות (הפסדים)
-	1,838	23	מהשקעות
			הכנסות אחרות
8,301,455	(9,547,007)	5,277,724	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
600,918	549,869	410,346	10 דמי ניהול
141,085	120,970	120,891	11 הוצאות ישירות
40	-	-	16 ביטוח חיים
48,394	43,861	75,900	14 מיסים
790,437	714,700	607,137	סך כל ההוצאות
7,511,018	(10,261,707)	4,670,587	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
פאסיבי מדדי מניות	מחקה מדד S&P500	הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות*	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	ממשלות	השתלמות
75	96	4,281	(9,546)	45,648	185,445	6,367	2,510	2,254	(389,140)
אלפי ש"ח									
-	-	6,379	16,074	158,095	52,971	21,434	8,362	12,688	675,693
-	-	195	41,370	156,355	854	8,475	1,813	1,230	1,642,864
-	-	6,515	69,331	62,373	746,398	(1,437)	-	-	2,319,837
79	(12)	11,033	(19,194)	(52,479)	(40,746)	(2,262)	(2,420)	-	(481,667)
-	-	-	(29)	2,155	-	159	-	-	7,225
79	(12)	24,122	107,552	326,499	759,477	26,369	7,755	13,918	4,163,952
-	-	-	-	1	7	-	-	-	15
154	84	28,403	98,006	372,148	944,929	32,736	10,265	16,172	3,774,827
ההכנסות(הפסדים) סך כל									
6	9	2,104	6,936	47,456	44,443	5,168	1,958	2,765	299,501
3	5	324	1,599	13,821	12,128	337	39	16	92,619
7	7	299	1,586	2,851	15,666	7	-	-	55,477
16	21	2,727	10,121	64,128	72,237	5,512	1,997	2,781	447,597
138	63	25,676	87,885	308,020	872,692	27,224	8,268	13,391	3,327,230

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

“אלטשולר שחם השתלמות”

דיוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהייתה ביום 31 בדצמבר 2022

השתלמות		השתלמות		השתלמות		השתלמות		השתלמות		השתלמות	
הכנסה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	אג"ח ללא מניות	השתלמות	ממשלות	השתלמות	כספי	כללי
9,815	43,159	59,186	465,291	497	541	693	1,427,848				
(5,808)	(8,311)	(353,973)	57,534	(42,174)	(17,938)	2,063	(746,348)				
(8,163)	(44,128)	(52,159)	(391,522)	872	2,025	470	(1,360,297)				
(2,970)	(35,253)	(32,136)	(261,231)	541	-	-	(1,155,744)				
(33,790)	(163,515)	(86,584)	(1,565,576)	10,074	5,546	33	(5,274,811)				
-	266	2,916	-	140	-	-	4,076				
(50,731)	(250,941)	(521,936)	(2,160,795)	(30,547)	(10,367)	2,566	(8,533,124)				
11	57	256	3	14	-	-	1,497				
(40,905)	(207,725)	(462,494)	(1,695,501)	(30,036)	(9,826)	3,259	(7,103,779)				
2,475	9,905	62,554	54,498	6,560	2,475	2,837	408,565				
288	2,200	11,936	11,071	357	33	19	95,066				
174	928	1,675	7,466	6	-	-	33,612				
2,937	13,033	76,165	73,035	6,923	2,508	2,856	537,243				
(43,842)	(220,758)	(538,659)	(1,768,536)	(36,959)	(12,334)	403	(7,641,022)				

הביאורים 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 2021

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הכנה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
		אלפי ש"ח					
173	(7,096)	(10,483)	(82,820)	(1,599)	(42)	56	112,459
3,053	9,461	212,279	(23,316)	19,268	10,024	476	603,684
(106)	(2,114)	27,136	(6,013)	1,958	(50)	15	91,206
5,072	126,242	127,135	699,441	(104)	-	-	2,946,192
11,139	92,744	250,218	588,104	6,093	7	9	2,487,141
-	(299)	673	-	20	-	-	4,019
19,158	226,034	617,441	1,258,216	27,235	9,981	500	6,132,242
19,331	218,938	606,958	1,175,396	25,636	9,939	556	6,244,701
1,688	13,434	72,838	60,991	5,623	2,483	2,346	441,515
230	4,115	17,842	13,868	533	13	13	104,471
-	-	-	-	-	-	-	40
133	1,239	1,332	10,277	3	-	-	35,410
2,051	18,788	92,012	85,136	6,159	2,496	2,359	581,436
17,280	200,150	514,946	1,090,260	19,477	7,443	(1,803)	5,633,265

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
70,566,749	92,814,769	62,409,112
12,689,150	-	-
7,498,928	6,931,138	4,830,942
4,872	6,095	4,360
(2,550,006)	(3,665,567)	(4,234,404)
19	-	-
5,030,722	257,500	232,786
4,927,293	2,538,879	1,712,597
9,958,034	2,796,379	1,945,383
(1,478)	(1,587)	(1,351)
(2,454)	(4,527)	(4,484)
(7,932,751)	(23,667,002)	(13,876,188)
(4,927,293)	(2,538,879)	(1,712,597)
(12,863,976)	(26,211,995)	(15,594,620)
(2,905,942)	(23,415,616)	(13,649,237)
7,511,018	(10,261,707)	4,670,587
92,814,769	62,409,112	54,031,360

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

קבלת העברת כספים בקופות גמל (מיזוג)

תקבולים מדמי גמולים

דמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן
העברות מחברות ביטוח
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן
העברות לחברת 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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

“אלטשולר שחם השתלמות”

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2023									
השתלמות									
פאסיבי מדדי מניות	מחקה מדד S&P500	הלכה	כללי ב'	כללי ב' % מניות	אג"ח עד 15 % מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כללי
אלפי ש"ח									
-	-	280,561	1,068,259	7,284,137	6,219,982	814,368	313,174	440,772	45,987,859
2,341	1,178	49,072	44,498	313,564	732,277	45,225	22,729	32,141	3,587,917
-	-	25	38	180	890	25	15	19	3,168
(43)	(348)	(19,073)	(56,217)	(503,682)	(297,833)	(71,371)	(32,690)	(57,475)	(3,195,672)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,603	495	1,966	84	20,294	33,490	5,077	904	8,501	160,372
38,264	44,269	13,022	-	237,740	706,783	79,279	32,333	245,323	315,584
39,867	44,764	14,988	84	258,034	740,273	84,356	33,237	253,824	475,956
-	-	-	-	(241)	(32)	-	-	-	(1,078)
-	-	(17)	(35)	(493)	-	-	(113)	-	(3,826)
(44)	(37)	(70,024)	(215,829)	(1,269,344)	(1,805,435)	(137,684)	(51,525)	(91,001)	(10,235,265)
-	(401)	(3,560)	(26,457)	(233,427)	(214,007)	(73,034)	(49,618)	(199,469)	(912,624)
(44)	(438)	(73,601)	(242,321)	(1,503,505)	(2,019,474)	(210,718)	(101,256)	(290,470)	(11,152,793)
39,823	44,326	(58,613)	(242,237)	(1,245,471)	(1,279,201)	(126,362)	(68,019)	(36,646)	(10,676,837)
138	63	25,676	87,885	308,020	872,692	27,224	8,268	13,391	3,327,230
42,259	45,219	277,648	902,226	6,156,748	6,248,807	689,109	243,477	392,202	39,033,665

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2022									
השתלמות									
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15 % מניות	מניות	אלפי ש"ח	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממסלות	כספי	כללי	
369,039	1,716,405	10,115,774	9,411,074	1,057,426	371,014	342,914	69,431,123		זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
62,313	67,008	419,872	1,066,015	58,854	28,740	43,077	5,185,259		תקבולים מדמי גמולים
34	59	228	1,308	24	16	13	4,413		דמי סליקה
(21,554)	(58,384)	(460,847)	(185,062)	(70,258)	(30,607)	(62,507)	(2,776,348)		תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	-	-	-	-		העברות צבירה לקרן
3,491	23	18,221	45,242	1,721	1307	1,526	185,969		העברות מחברות ביטוח
14,526	-	366,090	874,668	167,879	100,891	429,990	584,835		העברות מקופות גמל
18,017	23	384,311	919,910	169,600	102,198	431,516	770,804		העברות בין מסלולים
-	(2)	(368)	(5)	(1)	-	-	(1,211)		העברות צבירה מהקרן
(11)	-	(1,552)	(40)	(34)	(131)	-	(2,759)		העברות לחברות ביטוח
(90,922)	(413,703)	(2,247,579)	(2,809,540)	(235,312)	(78,593)	(127,816)	(17,663,537)		העברות לקרנות פנסיה
(12,513)	(22,389)	(387,043)	(415,142)	(128,972)	(67,129)	(186,828)	(1,318,863)		העברות לקופות גמל
(103,446)	(436,094)	(2,636,542)	(3,224,727)	(364,319)	(145,853)	(314,644)	(18,986,370)		העברות בין מסלולים
(85,429)	(436,071)	(2,252,231)	(2,304,817)	(194,719)	(43,655)	116,872	(18,215,566)		העברות צבירה, נטו
(43,842)	(220,758)	(538,659)	(1,768,536)	(36,959)	(12,334)	403	(7,641,022)		עודף הכנסות (הפסדים) על היוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
280,561	1,068,259	7,284,137	6,219,982	814,368	313,174	440,772	45,987,859		זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלול

2021							
השתלמות							
הלכה	כללי ב'	מניות	אג"ח עד 15 % מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כללי
אלפי ש"ח							
121,828	1,775,158	9,239,017	6,496,602	696,504	362,565	414,010	51,461,065
161,252	-	812,823	475,120	488,942	121,487	116,630	10,512,896
46,555	93,268	481,242	1,193,671	54,819	31,202	30,252	5,567,919
17	75	219	909	33	21	18	3,580
(11,335)	(55,131)	(330,187)	(160,842)	(40,948)	(25,708)	(33,146)	(1,892,709)
-	-	-	5	-	10	-	4
46,712	162	519,943	416,847	41,197	8,856	3,048	3,993,957
25,506	-	491,933	2,256,645	118,067	68,043	167,100	1,799,999
72,218	162	1,011,876	2,673,497	159,264	76,909	170,148	5,793,960
-	(161)	(403)	-	(161)	-	-	(753)
-	(12)	(564)	(28)	(108)	-	-	(1,742)
(23,310)	(132,428)	(741,508)	(1,464,630)	(76,851)	(33,330)	(48,850)	(5,411,844)
(15,466)	(164,676)	(871,687)	(893,485)	(243,545)	(169,575)	(304,345)	(2,264,514)
(38,776)	(297,277)	(1,614,162)	(2,358,143)	(320,665)	(202,905)	(353,195)	(7,678,853)
33,442	(297,115)	(602,286)	315,354	(161,401)	(125,996)	(183,047)	(1,884,893)
17,280	200,150	514,946	1,090,260	19,477	7,443	(1,803)	5,663,265
369,039	1,716,405	10,115,774	9,411,074	1,057,426	371,014	342,914	69,431,123

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

ביאורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 1 – כללי

- א. קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" 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. לאחר קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 4.8.2021, ביום 30.9.2021 הושלמה העברת הניהול של קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" (מ.ה. 396) שהייתה בניהול פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ אל החברה ומיזוגה עם ולתוך הקופה, כמפורט להלן:
- מסלול פסגות שיא השתלמות כללי (מ.ה. 396), מסלול פסגות שיא השתלמות חו"ל (מ.ה. 2244), מסלול פסגות שיא השתלמות ישראל (מ.ה. 1183) ומסלול פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי (מ.ה. 1059) מוזגו לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות כללי (מ.ה. 1093).
 - מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל (מ.ה. 1429) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות (מ.ה. 1399).
 - מסלול פסגות שיא השתלמות מניות (מ.ה. 612) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות מניות (מ.ה. 1377).
 - מסלול פסגות שיא השתלמות כספי (מ.ה. 611) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות כספי (מ.ה. 1398).
 - מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח (מ.ה. 610) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות (מ.ה. 1378).
 - מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות (מ.ה. 1424) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות (מ.ה. 558).
 - מסלול פסגות שיא השתלמות הלכה (מ.ה. 2018) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות הלכה (מ.ה. 12256).

ג. 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 ביעוץ 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 המאריך

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 3 לעיל- אין ביאור 3 לעיל אם כבא להלן.

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 השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 1 – כללי (המשך)

8. 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 ובחול, 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.**
9. מסלול מחכה מדד S&P 500 - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P 500 העונה על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים. **המסלול החל לפעול בדצמבר 2023.**
10. מסלול פאסיבי – ממדי מניות – נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. **המסלול החל לפעול בדצמבר 2023.**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים בישראל (Israeli GAAP) בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוח, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר 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 היות 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 היות, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר..

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

ניירות ערך סחירים:

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

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הצגת נכסים:

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 ד' 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 מכתובת 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. נדלן שנרכש בשנת הדוח מוצג לפי עלותו המקורית. ראה גם ביאור ג'.

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 2023

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		
2021	2022	2023
באחוזים		

			שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
2.40	5.28	3.34	
(3.27)	13.54	3.07	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

א. ההרכב:

71,755	8,837	ריבית ודיבידנד לקבל
7,179	-	מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
-	701	אחרים
14,680	14,840	מוסדות
3,328	738	מסגרת אשראי
96,942	25,116	סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אג"ח ממשלתי	אג"ח ללא מניות	כספי	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	הלכה	מחקה מדד S&P500	פאסיבי מדדי מניות
אלפי ש"ח									
6,333	-	1	-	2,059	199	179	55	5	6
10,992	-	2	-	3,015	439	333	59	-	-
513	-	21	-	-	203	-	1	-	-
528	-	-	-	151	20	-	2	-	-
18,366	-	24	-	5,225	861	512	117	5	6

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
מסגרת אשראי אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אג"ח ממשלתי	אג"ח ללא מניות	כספי	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	הלכה	השתלמות
אלפי ש"ח								
54,503	186	957	448	6,737	7,439	1,232	253	השתלמות
-	7	21	16	1,474	381	49	38	השתלמות
5,720	-	77	-	-	1,382	-	-	השתלמות
11,294	-	-	-	2,383	573	383	47	השתלמות
2,147	-	111	-	-	1,067	-	3	השתלמות
73,664	193	1,166	464	10,594	10,842	1,664	341	השתלמות

ריבית ודיבידנד לקבל החברה המנהלת* מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
מוסדות
מסגרת אשראי
סך הכל חייבים ויתרות חובה

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

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
23,018,775	17,065,122
2,230,147	1,953,806
8,854	8,642
<u>25,257,776</u>	<u>19,027,570</u>

א. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הכלה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
אלפי ש"ח							
153,978	277,472	2,415,903	1,876,661	409,201	199,434	342,279	11,390,194
							אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות:
							שאינן ניתנות להמרה
4,192	31,168	443,865	-	67,088	-	-	1,407,493
							שניתנות להמרה
55	431	-	3,079	-	-	-	5,077
							סך הכל נכסי חוב סחירים
<u>158,225</u>	<u>309,071</u>	<u>2,859,768</u>	<u>1,879,740</u>	<u>476,289</u>	<u>199,434</u>	<u>342,279</u>	<u>12,802,764</u>

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

ליום 31 בדצמבר 2022

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
השקעה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	
אלפי ש"ח								
192,580	331,376	3,202,151	2,199,029	451,534	264,544	345,671	16,031,890	אגרות חוב ממשלתיות
4704	38,664	557,737	-	78,762	-	-	1,550,280	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
56	442	-	3,154	-	-	-	5,202	שניתנות להמרה
<u>197,340</u>	<u>370,482</u>	<u>3,759,888</u>	<u>2,202,183</u>	<u>530,296</u>	<u>264,544</u>	<u>345,671</u>	<u>17,587,372</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		א. ההרכב:
1,159,891	654,924	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
15	16	אגרות חוב קונצרניות שניתנות להמרה
281,639	547	פיקדונות בבנקים
5,015,372	3,144,341	הלוואות לעמיתים
2,501,610	2,314,694	הלוואות לאחרים
<u>8,958,527</u>	<u>6,114,522</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023								
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								
73	31,222	176,817	-	19,657	-	19,806	407,349	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	-	-	-	16	שניתנות להמרה
-	-	-	-	-	-	-	547	פיקדונות בבנקים
-	17,069	385,329	176,694	43,822	20,317	-	2,501,110	הלוואות לעמיתים
3,475	10,393	535,967	-	66,788	-	-	1,698,071	הלוואות לאחרים
3,548	58,684	1,098,113	176,694	130,267	20,317	19,806	4,607,093	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022								
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								
80	49,040	328,505	-	35,794	-	26,533	719,939	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	-	-	-	15	שניתנות להמרה
141	4,202	52,424	10,946	6,499	-	-	207,427	פיקדונות בבנקים
-	35,846	634,692	253,440	75,877	25,590	-	3,989,927	הלוואות לעמיתים
4,836	12,825	583,057	-	76,199	-	-	1,824,693	הלוואות לאחרים
5,057	101,913	1,598,678	264,386	194,369	25,590	26,533	6,742,001	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
10,836,250	8,484,974
779,040	723,740
11,615,290	9,208,714

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	הלכה
6,043,136	-	2,040,653	193,674	177,661	29,850
564,347	1,979	75,130	63,829	17,551	904
6,607,483	1,979	2,115,783	257,503	195,212	30,754

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	הלכה
8,030,573	-	2,211,569	309,900	254,462	29,746
606,790	3,164	67,222	83,526	17,330	1,008
8,637,363	3,164	2,278,791	393,426	271,792	30,754

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

א. הרכב:

		השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
1,891,562	1,110,124	קרנות נאמנות
1,545,656	1,234,819	מכשירים נגזרים
1,222	688,903	מוצרים מובנים
49,845	-	אופציות וכתבי אופציות
91,066	17,974	
3,579,351	3,051,820	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
6,162,969	6,285,718	מכשירים נגזרים
280,453	641,423	מוצרים מובנים
713,858	731,970	אופציות וכתבי אופציות
3,107	4,847	
7,160,387	7,663,958	
10,739,738	10,715,778	סך הכל השקעות אחרות

|| ||

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

29

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס :

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

ליום 31 בדצמבר		א. ההרכב:
2022	2023	
אלפי ש"ח		
11,376,717	15,635,017	מניות
935,333	1,060,622	מדדים
7,594,826	(4,746,969)	מטבע זר
1,907,062	1,166,504	סחורות
1,069,675	3,306,503	ריבית
22,883,613	16,421,677	

=====

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - השקעות אחרות (המשד)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	הלכה	אג"ח מממשלתי	מדד מחקה פאסיבי מדדי S&P500	השתלמות	השתלמות
אלפי ש"ח									
מניות	11,126,836	-	3,710,515	356,586	321,484	90,446	15,913	13,236	
מדדים מטבע זר	692,295	47,599	-	272,212	43,780	4,735	-	-	
סחורות	(3,990,531)	(38,641)	305,313	(996,140)	(68,331)	104	5,454	19,247	16,554
ריבית	1,090,634	-	-	37,025	31,882	6,963	-	-	-
סה"כ	2,219,855	129,168	(123,514)	975,955	34,323	15,533	55,182	-	-
	11,139,090	138,127	3,892,315	645,638	363,139	117,781	60,636	35,160	29,791

ליום 31 בדצמבר 2022

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
אג"ח ממשלתי	הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח						
-	75,528	232,703	283,468	2,439,149	-	8,345,869
-	4,005	41,128	255,446	-	46,397	588,357
232	65,741	164,862	(466,215)	3,291,546	2,497	4,536,163
-	8,518	41,665	47,939	381,575	-	1,427,365
-	4,335	13,862	245,784	-	31,601	774,093
232	158,127	494,220	366,422	6,112,270	80,495	15,671,847

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
137,435	146,869	יתרה ליום 1 בינואר
-	1,955	רכישות ותוספות
-	1,955	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
9,434	6,663	התאמת שווי הוגן
146,869	155,487	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2023				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
5,171	57,034	3,406	81,258	יתרה ליום 1 בינואר
-	376	21	1,558	רכישות ותוספות
-	376	21	1,558	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
(183)	679	60	6,107	התאמת שווי הוגן
4,988	58,089	3,487	88,923	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים: (המשך)

2022				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
אלפי ש"ח				
74,763	3,289	54,348	5,035	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
6,495	117	2,686	136	התאמת שווי הוגן
81,258	3,406	57,034	5,171	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. קיימת רגישות של שווי הנכסים בהן השקיעה הקופה ביחס לבאים:

- היבטי הריבית- לאור העובדה כי חלק מהנכסים ממומנים בעזרת חוב חיצוני. וכן, לאור היותו של היוון תזרים המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה, וכן כתלות במיקומו הגיאוגרפי של הנכס וסיכוני מאקרו הנוגעים לשוק הספציפי.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

ה. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

מועדי סיום	ליום 31 בדצמבר	2023	2022
תקופת החכירה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
חכירה מהוונת	21/03/2042 (**)	49,099	47,032

(*) טרם בוצע רישום בית משותף ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל. רישום הבית המשותף נמצא בתהליך רישום מול רשות מקרקעי ישראל.

(**) קיימת אופציית הארכה ל- 49 שנים הנוספות החל מתום תקופת החכירה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב :
2022	2023	
אלפי ש"ח		
31,678	*1,982	חברה מנהלת
3,444	-	זכאי נדלן
2,464	2,601	מוסדות
280,191	1,366,810	התחייבויות בגין נגזרים
693,824	6,991	התחייבות בגין בטחונות עתידיים
4,034	-	סליקה עתידית
30	30	אחרים
-	5,969	סכומים לשלם בגין השקעות
587	669,511	משיכת יתר
1,016,252	2,053,894	

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023									
השתלמות כללי	השתלמות כספי	השתלמות אג"ח ממשלות	השתלמות אג"ח ללא מניות	השתלמות אג"ח עד 15% מניות	השתלמות כללי ב'	השתלמות הלכה	השתלמות מחקה מדד S&P500	השתלמות פאסיבי מדדי מניות	השתלמות
22,981	212	145	399	3,602	3,648	527	149	9	6
2,744	-	-	37	-	663	-	-	-	-
2,073	3	11	21	204	131	15	6	-	-
206,395	-	392	1,433	44,949	19,972	5,555	1,246	124	125
505,398	-	1,446	6,487	71,912	92,235	15,241	1,105	-	-
-	-	-	-	-	-	-	243	1,245	2,546
26	-	-	-	-	4	-	-	-	-
533	-	-	-	-	54	-	-	-	-
740,150	215	1,994	8,377	120,667	116,707	21,338	2,749	1,378	2,677

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022								
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
השלמות	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	
-	-	-	-	-	-	-	3,968	חברה מנהלת
6	13	247	145	38	13	31	2,108	מוסדות
4,626	25,881	86,627	219,662	4,879	-	-	1,025,135	התחייבויות בגין נגזרים
								התחייבות בגין בטחונות עתידיים
-		5,402	-	1,589	-	-	-	אחרים
-		4	-	-	-	-	26	סכומים לשלם בגין השקעות
-	746		618	-	-	-	4,605	משיכת יתר
2,308	11,424	4,773	103,378	559	-	-	547,069	
6,940	38,064	97,053	323,803	7,065	13	31	1,582,911	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
441,515	408,565	299,501	השתלמות כללי
2,346	2,837	2,765	השתלמות כספי
2,483	2,475	1,958	השתלמות אג"ח ממשלות
5,623	6,560	5,168	השתלמות אג"ח ללא מניות
60,991	54,498	44,443	השתלמות מניות
72,838	62,554	47,456	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
13,434	9,905	6,936	השתלמות כללי ב'
1,688	2,475	2,104	השתלמות הלכה
-	-	9	השתלמות מחקה מדד S&P500*
-	-	6	השתלמות פאסיבי מדדי מניות*
600,918	549,869	410,346	

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
באחוזים			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין מסך הנכסים (בכל המסלולים)
0.73	0.72	0.72	<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u> השתלמות כללי
0.68	0.70	0.68	השתלמות כספי
0.73	0.73	0.73	השתלמות אג"ח ממשלות
0.72	0.71	0.70	השתלמות אג"ח ללא מניות
0.72	0.72	0.71	השתלמות מניות
0.74	0.73	0.72	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
0.74	0.73	0.72	השתלמות כללי ב'
0.75	0.77	0.78	השתלמות הלכה
-	-	0.04	השתלמות מחקה מדד S&P500*
-	-	0.03	השתלמות פאסיבי מדדי מניות*

*המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			א. ההרכב
0.03	0.02	0.02	20,429	15,206	11,581	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	*-	*-	8,749	2,795	2,646	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.08	0.10	0.16	65,262	75,054	91,749	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06	0.04	0.03	46,645	27,914	14,915	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-	-	-	1	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.18	0.16	0.21	141,085	120,970	120,891	סה"כ הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023											
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
פאסיבי מודדי מניות	מחקר מודד S&P500	הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
2	4	62	228	873	2,151	83	39	16	8,123	לא סחירות	הוצאות בגין השקעות
-	-	3	75	541	69	40	-	-	1,918	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	185	985	12,028	6,509	214	-	-	71,828	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
1	1	74	311	379	3,399	-	-	-	10,750		
3	5	324	1,599	13,821	12,128	337	39	16	92,618		

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים: (המשך)

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			השתלמות	השתלמות
				אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות		
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	ממסלול	כספי	כללי	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
70	338	914	3,217	101	33	19	10,514	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
83	37	518	172	41	-	-	1,944	עמלות ניהול חיצוני:
3	1,192	9,594	2,302	203	-	-	61,760	בגין השקעה בקרנות השקעה
131	633	910	5,380	12	-	-	20,848	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
288	2,200	11,936	11,071	357	33	19	95,066	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021									
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מנייות	מנייות	אג"ח ללא מנייות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
91	541	950	4,221	40	13	13	14,560		
22	258	3,380	101	221	-	-	4,767		
2	1,843	11,809	83	252	-	-	51,273		
115	1,473	1,703	9,463	20	-	-	33,871		
							104,471		
230	4,115	17,842	13,868	533	13	13	1	סה"כ	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

“אלטשולר שחם השתלמות”

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ג. הרכב לפי מסלולים (המשך):

השתלמות	השתלמות מחקה	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			השתלמות
								השתלמות	השתלמות	השתלמות	
פאסיבי מודדי מניות	S&P500	הלכה	כללי ב'	15% מניות עד	מניות	מניות	אג"ח	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת			כללי
								מניות	ממשלות	אג"ח	
0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	*-	0.02
-	-	*-	0.01	0.01	*-	0.01	0.01		-	-	*-
-	-	0.07	0.10	0.18	0.10	0.03			-	-	0.17
*-	*-	0.03	0.03	0.01	0.05	-			-	-	0.03

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			השתלמות
								השתלמות	השתלמות	השתלמות	
הלכה	כללי ב'	15% מניות עד	מניות	מניות	אג"ח	ממשלות	אג"ח	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת			כללי
								מניות	מניות	מניות	
0.02	0.02	0.01	0.04	0.01	0.01	0.01	0.01		0.01	*-	0.02
0.03	*-	0.01	-	*-		-			-	-	*-
-	0.09	0.11	0.03	0.02		-			-	-	0.11
0.04	0.05	0.01	0.07	*-		-			-	-	0.04
-	*-	*-	*-	-		-			-	-	*-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

*שיעור הנמוך מפרומל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת	כללי	כללי
0.04	0.03	0.01	0.05	*-	*-	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.03	*-	0.03	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
*-	0.11	0.12	*-	0.03	-	0.08	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
							בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05	0.08	0.02	0.12	*-	-	0.06	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

*שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2019	2020	2021	2022	2023	
5.36	15.25	5.36	10.62	(11.31)	8.97	השתלמות כללי
1.06	0.29	0.06	0.15	0.77	4.09	השתלמות כספי
2.8	7.71	2.33	3.13	(2.79)	3.91	השתלמות אג"ח ממשלות
3.51	8.64	4.33	3.55	(3.12)	4.50	השתלמות אג"ח ללא מניות
7.69	25.66	6.45	15.60	(19.09)	15.78	השתלמות מניות
4.44	11.10	5.23	6.20	(5.13)	5.50	השתלמות אג"ח עד 15% מניות
5.96	17.09	6.44	12.62	(13.50)	10.03	השתלמות כללי ב'
4.58	12.49	4.84	8.29	(11.52)	10.71	השתלמות הלכה*
-	-	-	-	-	0.70	השתלמות מחקה מדד S&P500*
-	-	-	-	-	1.86	השתלמות פאסיבי מדדי מניות*

*המסלול פעיל החל מחודש יולי 2018
**המסלול פעיל החל מחודש דצמבר 2023

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		<u>ההרכב:</u>
(1,982)	(31,678)	החברה מנהלת – (זכאים)

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 31,678 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 1,982 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
600,918	549,689	410,346	דמי ניהול לחברה המנהלת

ג. הלוואות לעמיתים:

כחלק ממדיניות ההשקעות שאישרה החברה, הקרן נותנת הלוואות לעמיתים כנגד יתרת סכומם הצבור בקרן. יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר 2023 שניתנו לנושאי משרה בחברה שהינם עמיתי הקרן מסתכמות לסך של 1,051 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 – 1,082 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 2023

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. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא קיימות כל תביעות משפטיות כנגד הקופה. לפירוט בדבר תביעות משפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת. ראה באור 29 בדוח הכספי של החברה המנהלת.
- ב. נכון למועד הדוח, ביחס לרשימה סגורה של עמיתים זכאים בקרן ההשתלמות קיימות ערבויות היסטוריות אשר ניתנו על ידי בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים") ו/או בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בנק לאומי"), וזאת לתשלום כל סכומי התקבולים שהתקבלו בחשבוניותיהם, קרי – קרן נומינלית בלבד, (למעט ניכויים מותרים), והכל בכפוף לתנאים המפורטים בתקנון קרן ההשתלמות. יוער, כי בעוד ערבות בנק לאומי אינה מוגבלת בזמן, ערבות בנק הפועלים הינה בתוקף עד ליום 31.3.2024 ותוארך מעת לעת.
- זאת ועוד, בהתאם לתנאי הערבות מול בנק לאומי, במקרה שבו בנק לאומי יידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבותו, תשלם החברה לבנק השתתפות עצמית בגובה מקסימלי של 35 מיליון ₪ לשנה. כמו כן, בהתאם לתנאי הערבות מול בנק הפועלים, במקרה שבו בנק הפועלים יידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבותו, החברה תשפה אותו בגין כל סכום שישולם על ידו בקשר עם הערבות.
- להערכת החברה, עקב התשואה המצטברת בקרן השתלמות מיום הצטרפות העמיתים הזכאים ועד למועד הדוח, הפעלת הערבות תיתכן בנסיבות קיצוניות מאוד, אשר אין כל הסתברות ממשית כי יתרחשו.
- ג. 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 324,973 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 285,103 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטות.
- ד. לקופה יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 2,769,493 אלפי ש"ח (שנה קודמת 3,731,403 אלפי ש"ח).

באור 16 – ביטוח חיים

החברה המנהלת שימשה כבעלת פוליסה במספר ביטוחי חיים קבוצתיים של עמיתי הקופה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי), התשנ"ג-1993.

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית למבוטח
ריסק למקרה מוות	64 שנה	65 שנה	18 שנה	סכום הצבירה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח, או 150,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	1.55% פרומיל לכל 1,000 סכום ביטוח
מוות מתאונה	64 שנה	65 שנה	18 שנה	סכום הצבירה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח, או 150,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.	

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

ביום 28 ביולי 2021 התקבלה החלטה בדבר ביטול פוליסת הביטוח הקבוצתית "שיא השתלמות צמוד חשבון עד 150 אלפי ש"ח" (מס' פוליסה 9018873) (חברת מבטחת כלל חברה לביטוח בע"מ), וזאת החל מיום 1 בינואר 2022.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באור 17 – התפתחויות אחרות

א. במהלך חודש פברואר 2024, החלה החברה לנהל מסלול השקעה נוסף בקרן, אלטשולר שחם השתלמות מסלול כללי פאסיבי. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

ב. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. המלחמה פרצה בעקבות מתקפה רצחנית של חמאס על יישובים בדרום הארץ הלחימה ממשיכה להתנהל כולל בזירות נוספות, בראשן הגבול הצפוני.

המלחמה הביאה לשורה של השלכות והגבלות חמורות, כולל סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, והפסקה כללית של הלימודים במערכת החינוך בשבועות הראשונים. מספר גדול של אזרחים גויסו למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית.

בתחילת המלחמה חלו ירידות חדות בשוקי המניות והאג"ח, אך בהמשך חל תיקון בשוקי המניות והאג"ח כך ששנת 2023 הסתכמה שנה חיובית בשווקים.

לאחר תאריך המאזן, חברת מודי'ס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל A2-והורידה את תחזית הדירוג ל"שלילית", דבר שעלול להוביל לייקור עלויות הגיוס של ישראל. השקעות הקופה בשווקים הפיננסיים חשופות לירידות שווקים, להאטה כלכלית וסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה.

קיים חוסר וודאות משמעותי לגבי התפתחות המלחמה, היקפה ומשכה, וההשלכות הכלכליות הסופיות טרם התבררו. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של המלחמה על הקופה בטווח הקרוב והבינוני.

החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.