



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2024

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.....
21	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
23	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
25	באור 4 – נכסי חוב סחירים
27	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים.....
28	באור 6 – מניות.....
29	באור 7 - השקעות אחרות.....
34	באור 8 – נדל"ן להשקעה.....
36	באור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
39	באור 10 – דמי ניהול
40	באור 11 – הוצאות ישירות.....
46	באור 12 – תשואת מסלולי השקעה
46	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
47	באור 14 - מסים.....
47	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, 2024 ו-2023, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנתיים שהסתיימו באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של 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, 2024 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 וחיסכון, 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 באמצעותו 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 2024, הסתכם לכ- 4,755 מיליוני ש"ח, 546 מיליוני ש"ח וכ- 7,654 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות הוון 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 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, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2025 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 המנהלת) ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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 וחסכון, 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 וחסכון, 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 להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; 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, 2024, 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 2024 ו-2023 ולשנתיים שהסתיימו באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 20 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
9,800,425	9,094,994	3	רכוש שוטף
25,116	14,625		מזומנים ושווי מזומנים
9,825,541	9,109,619		חייבים ויתרות חובה
19,027,570	21,390,647	4	השקעות פיננסיות
6,114,522	4,574,456	5	נכסי חוב סחירים
9,208,714	7,414,621	6	נכסי חוב שאינם סחירים
10,715,778	11,887,194	7	מניות
155,487	153,371	8	השקעות אחרות
45,222,071	45,420,289		נדל"ן להשקעה
55,047,612	54,529,908		סך כל הנכסים
1,016,252	1,527,585	9	זכאים ויתרות זכות
54,031,360	53,002,323		זכויות העמיתים
55,047,612	54,529,908		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארז יפת – סמנכ"ל כספים	ענת כנפו תבור – מנכ"ל	יאיר לוינשטיין – יו"ר דירקטוריון	19 במרס, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	--------------------------	-------------------------------------	--

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

“אלטשולר שחם השתלמות”

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

השתלמות		השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות							
משולב סחיר	משובל סחיר	עוקב מדדים		עוקב מודדי		עוקב מודד		הכנה	אלפי ש"ח		כללי ב'	אשראי ואג"ח	מניות	אשראי ואג"ח	אג"ח ממשלות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
		גמיש	עוקב מודדי	מניות	S&P500	הכנה	השתלמות		השתלמות	השתלמות									השתלמות
2,769	19,170	35	35,391	105,418	52,834	160,093	353,033	1,361,287	107,828	4,297	33,339	6,859,535							
-	35	138	-	117	473	1,266	354,299	4,700	93	-	-	7,803							
2,769	19,205	35,529	105,418	52,951	160,566	354,299	1,365,987	107,921	4,297	33,339	6,867,338								
4,063	-	1,042,176	408,667	192,728	302,123	2,581,694	2,329,564	408,484	194,965	268,339	13,657,844								
-	-	-	-	2,198	42,621	790,532	136,840	96,885	14,788	8,143	3,482,449								
-	-	-	-	32,287	146,911	346,325	1,742,768	2,060	-	-	5,144,270								
6,574	131,934	192,793	773,996	36,648	169,718	1,179,072	1,135,004	36,363	-	-	8,225,092								
-	-	-	-	-	4,925	57,351	-	3,458	-	-	87,637								
10,637	131,934	1,234,969	1,182,663	263,861	666,298	4,954,974	5,344,176	547,250	209,753	276,482	30,597,292								
13,406	151,139	1,270,498	1,288,081	316,812	826,864	5,309,273	6,710,163	655,171	214,050	309,821	37,464,630								
1,068	1,189	44,183	22,452	7,405	26,458	161,173	229,834	10,091	377	193	1,023,162								
12,338	149,950	1,226,315	1,265,629	309,407	800,406	5,148,100	6,480,329	645,080	213,673	309,628	36,441,468								
13,406	151,139	1,270,498	1,288,081	316,812	826,864	5,309,273	6,710,163	655,171	214,050	309,821	37,464,630								

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

סל כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

אלטשולר שחם גמל ופנסייה בע"מ

“אלטשולר שחם השתלמות”

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

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

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			
2022	2023	2024	
	אלפי ש"ח		באור
הכנסות (הפסדים)			
2,007,030	(152,010)	(138,333)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
(1,114,955)	951,696	1,178,872	מנכסי חוב סחירים
(1,852,902)	1,853,156	207,567	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,486,793)	3,203,017	1,306,672	ממניות
(7,108,623)	(587,668)	3,998,469	מהשקעות אחרות
7,398	9,510	16,132	מנדל"ן להשקעה
(11,555,875)	5,429,711	6,707,712	סך כל ההכנסות (הפסדים)
1,838	23	(3)	מהשקעות
			הכנסות אחרות, נטו
(9,547,007)	5,277,724	6,569,376	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
549,869	410,346	367,663	10 דמי ניהול
120,970	120,891	108,572	11 הוצאות ישירות
43,861	75,900	8,977	14 מיסים
714,700	607,137	485,212	סך כל ההוצאות
(10,261,707)	4,670,587	6,084,164	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים 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 2024

השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות	השכלמות
משולב סחיר	עוקב	עוקב	עוקב מודי	הלכה	כללי ב'	עם מניות	אשראי ואג"ח	מניות	אשראי ואג"ח	ממשלות	אג"ח	כללי
	מדידים	מניות	S&P500			אלפי ש"ח						כספי (שקלי)
4	556	1,392	29,398	4,645	(7,266)	(25,532)	(30,844)	(325)	(1,000)	1,795	(111,156)	
(2)	(2)	18,347	6,352	8,627	31,226	155,260	114,086	27,992	8,831	14,351	793,804	
-	(419)	8,534	(25,727)	(4,883)	(155)	47,258	7,939	7,075	1,655	678	165,612	
-	-	-	-	4,977	27,199	43,565	314,685	160	-	-	916,086	
73	5,683	74,034	99,814	19,790	61,935	154,763	804,755	(3,257)	(597)	-	2,781,476	
-	-	-	-	11	211	4,004	341	269	-	-	11,296	
71	5,262	100,915	80,439	28,522	120,416	404,850	1,241,806	32,239	9,889	15,029	4,668,274	
-	(2)	(2)	-	-	-	1	-	-	-	-	-	
75	5,816	102,305	109,837	33,167	113,150	379,319	1,210,962	31,913	8,889	16,824	4,557,118	
2	364	4,027	4,554	2,225	5,825	38,780	42,956	4,475	1,589	2,375	260,491	
3	377	66	469	300	1,127	11,340	13,056	484	20	36	81,294	
-	84	358	333	133	105	1,014	63	69	3	-	6,815	
5	825	4,451	5,356	2,658	7,057	51,134	56,075	5,028	1,612	2,411	348,600	
70	4,991	97,854	104,481	30,509	106,093	328,185	1,154,887	26,886	7,277	14,413	4,208,518	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסייה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

השתלמות פאסיבי מודדי מניות	השתלמות מחקה מדד S&P500	הלכה	השתלמות כללי ב'	השתלמות אג"ח עד 15% מניות	השתלמות אג"ח ללא מניות	השתלמות אג"ח ממשלות	השתלמות כספי	השתלמות כללי
75	96	4,281	(9,546)	45,648	185,445	6,367	2,510	(389,140)
ממוזגים ושוי מוזגים								
הכנסות (הפסדים)								
מהשקעות								
-	-	6,379	16,074	158,095	52,971	21,434	8,362	675,693
-	-	195	41,370	156,355	854	8,475	1,813	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
סך כל								
79	(12)	24,122	107,552	326,499	759,477	26,369	7,755	4,163,952
-	-	-	-	1	7	-	-	15
154	84	28,403	98,006	372,148	944,929	32,736	10,265	3,774,827
הוצאות								
6	9	2,104	6,936	47,456	44,443	5,168	1,958	299,501
3	5	324	1,599	13,821	12,128	337	39	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	447,597
סך כל ההוצאות								
138	63	25,676	87,885	308,020	872,692	27,224	8,268	3,327,230
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים								

אלטשולר שחם גמל ופנסייה בע"מ

“אלטשולר שחם השתלמות”

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
הכבה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כללי
				אלפי ש"ח		
9,815	43,159	59,186	465,291	497	541	1,427,848
(5,808)	(8,311)	(353,973)	57,534	(42,174)	(17,938)	(746,348)
(8,163)	(44,128)	(52,159)	(391,522)	872	2,025	(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	(5,274,811)
-	266	2,916	-	140	-	4,076
(50,731)	(250,941)	(521,936)	(2,160,795)	(30,547)	(10,367)	(8,533,124)
11	57	256	3	14	-	1,497
(40,905)	(207,725)	(462,494)	(1,695,501)	(30,036)	(9,826)	(7,103,779)
הוצאות דמי ניהול	2,475	62,554	54,498	6,560	2,475	408,565
הוצאות ישירות מיסים	288	11,936	11,071	357	33	95,066
174	928	1,675	7,466	6	-	33,612
2,937	13,033	76,165	73,035	6,923	2,508	537,243
(43,842)	(220,758)	(538,659)	(1,768,536)	(36,959)	(12,334)	(7,641,022)

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			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
92,814,769	62,409,112	54,031,360	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
6,931,138	4,830,942	3,873,521	תקבולים מדמי גמולים
6,095	4,360	1,977	דמי סליקה
(3,665,567)	(4,234,404)	(3,077,965)	תשלומים לעמיתים
257,500	232,786	1,241,894	העברות צבירה לקרן
2,538,879	1,712,597	3,758,976	העברות מקופות גמל
2,796,379	1,945,383	5,000,870	העברות בין מסלולים
(1,587)	(1,351)	(458)	העברות צבירה מהקרן
(4,527)	(4,484)	(3,012)	העברות לחברת ביטוח
(23,667,002)	(13,876,188)	(9,149,158)	העברות לקרנות פנסיה
(2,538,879)	(1,712,597)	(3,758,976)	העברות לקופות גמל
(26,211,995)	(15,594,620)	(12,911,604)	העברות בין מסלולים
(23,415,616)	(13,649,237)	(7,910,734)	העברות צבירה, נטו
(10,261,707)	4,670,587	6,084,164	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
62,409,112	54,031,360	53,002,323	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

2024											
השתלמות											
משולב	עוקב	עוקב	עוקב מודד	הלכה	כללי ב'	אשראי ואג"ח עם מניות	אשראי ואג"ח	אג"ח	ממשלות	כספי (שקלי)	כללי
סחיר	גמיש	מניות	S&P500								
-	-	42,259	45,219	277,648	902,226	6,156,748	689,109	243,477	392,202	39,033,665	
1,033	6,112	71,918	82,859	43,939	31,609	233,416	37,408	16,709	25,608	2,754,210	
-	-	2	6	14	16	90	12	8	9	1,408	
-	(1,094)	(16,080)	(23,553)	(17,422)	(39,279)	(338,319)	(49,849)	(19,765)	(43,053)	(2,263,785)	
1,979	35,333	414,902	74,415	18,224	584	30,621	28,423	5,343	7,868	493,218	
10,923	121,662	729,595	1,207,987	17,827	16	124,756	90,223	39,372	178,214	476,137	
12,902	156,995	1,144,497	1,282,402	36,051	600	155,377	118,646	44,715	186,082	969,355	
-	-	-	-	-	(3)	(2)	-	-	-	(453)	
-	-	-	-	-	(66)	(303)	(56)	-	-	(2,583)	
-	(5,023)	(41,095)	(123,229)	(45,483)	(160,715)	(905,817)	(91,568)	(30,382)	(61,773)	(6,350,263)	
(1,667)	(12,031)	(73,040)	(102,556)	(15,849)	(40,075)	(481,275)	(85,508)	(48,366)	(203,860)	(1,908,604)	
(1,667)	(17,054)	(114,135)	(225,785)	(61,332)	(200,859)	(1,387,397)	(177,132)	(78,748)	(265,633)	(8,261,903)	
11,235	139,941	1,030,362	1,056,617	(25,281)	(200,259)	(1,232,020)	(58,486)	(34,033)	(79,551)	(7,292,548)	
70	4,991	97,854	104,481	30,509	106,093	328,185	26,886	7,277	14,413	4,208,518	
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר											
העברות צבירה מהקבן											
העברות לחברות ביטוח											
העברות לקרנות פנסיה											
העברות לקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											
העברות מקופות גמל											
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה לקבן											

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 מדי מניות	מחקה מודד S&P500	הלכה	כללי ב'	אני"ח עד 15 % מניות	מניות	אני"ח ללא מניות	אני"ח ממשלות	כספי	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

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
עדוף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר
מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלול

2022							
השתלמות							
הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15 % מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
אלפי ש"ח							
369,039	1,716,405	10,115,774	9,411,074	1,057,426	371,014	342,914	69,431,123
62,313	67,008	419,872	1,066,015	58,854	28,740	43,077	5,185,259
34	59	228	1,308	24	16	13	4,413
(21,554)	(58,384)	(460,847)	(185,062)	(70,258)	(30,607)	(62,507)	(2,776,348)
3,491	23	18,221	45,242	1,721	1,307	1,526	185,969
14,526	-	366,090	874,668	167,879	100,891	429,990	584,835
18,017	23	384,311	919,910	169,600	102,198	431,516	770,804
-	(2)	(368)	(5)	(1)	-	-	(1,211)
(11)	-	(1,552)	(40)	(34)	(131)	-	(2,759)
(90,922)	(413,703)	(2,247,579)	(2,809,540)	(235,312)	(78,593)	(127,816)	(17,663,537)
(12,513)	(22,389)	(387,043)	(415,142)	(128,972)	(67,129)	(186,828)	(1,318,863)
(103,446)	(436,094)	(2,636,542)	(3,224,727)	(364,319)	(145,853)	(314,644)	(18,986,370)
(85,429)	(436,071)	(2,252,231)	(2,304,817)	(194,719)	(43,655)	116,872	(18,215,566)
(43,842)	(220,758)	(538,659)	(1,768,536)	(36,959)	(12,334)	403	(7,641,022)
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	
הכנסות צבירה, נטו	
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
העברות בין מסלולים	
העברות לקופות גמל	
העברות לקרנות פנסיה	
העברות לחברות ביטוח	
העברות צבירה מהקרן	
העברות בין מסלולים	
העברות מקופות גמל	
העברות צבירה לקרן	
תשלומים לעמיתים	
דמי סליקה	
תקבולים מדמי גמולים	
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

ביאורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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:
1. 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) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות כללי (מ.ה. 1093).
 2. מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל (מ.ה. 1429) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות (מ.ה. 1399).
 3. מסלול פסגות שיא השתלמות מניות (מ.ה. 612) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות מניות (מ.ה. 1377).
 4. מסלול פסגות שיא השתלמות כספי (מ.ה. 611) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות כספי (מ.ה. 1398).
 5. מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח (מ.ה. 610) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות (מ.ה. 1378).
 6. 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).
 7. מסלול פסגות שיא השתלמות הלכה (מ.ה. 2018) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות הלכה (מ.ה. 12256).
- ג. בשנת 2024 עודכן תקנון הקרן כמפורט להלן:
1. הקמת מסלולי השקעה חדשים-
 - "אלטשולר שחם השתלמות כללי פאסיבי" (נפתח להצטרפות ביום 1.2.2024)
 - "אלטשולר שחם השתלמות משולב סחיר" (נפתח להצטרפות ביום 1.12.2024)
 2. במסגרת התאמת שמות המסלולים ומדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בעניין "מסלולי השקעה בקופות גמל" (מיום 20.12.2022) ושה. 1471-2024 "רשימת מסלולי השקעה- תיקון" (מיום 17.4.2024) עודכנו שמותיהם ו/או מדיניות ההשקעה התקנונית של מספר מסלולים כפי שיפורט להלן, וזאת החל מיום 1.7.2024:
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות מניות".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות הלכה".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות כספי" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם השתלמות כספי (שקלי)".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות פאסיבי- מדדי מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדי מניות".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות מחקה מדד S&P 500" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדד S&P 500".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות" וכן שונה שמו ל- "אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם השתלמות כללי פאסיבי" וכן שונה שמו ל- "אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדים גמיש".

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

ביאורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 1 – כללי (המשך)

3. הגדרות

בדוחות כספיים אלה-

הקרן - אלטשולר שחם השתלמות.

החברה/החברה המנהלת - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

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

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון.

תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

"נכס לא סחיר מורכב" - "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, נגזרות אשראי (CLN, CDO וכד') ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות או חוזים עתידיים (swap). למעט נייר ערך סחיר, נכס חוב לא סחיר, אופציה או חוזה עתידי.

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

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן"

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 2024

באור 1 – כללי (המשך)

4. מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן:

אלטשולר שחם השתלמות כללי – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם השתלמות כספי (שקלי) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם השתלמות מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) – נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, בקרנות השקעה ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מסלול זה סוגר להצטרפות של עמיתים חדשים מיום 1.1.2016.

אלטשולר שחם השתלמות הלכה – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדי מניות – נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע. **המסלול נפתח להצטרפות החל מיום 1 בדצמבר 2023.**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 1 – כללי (המשך)

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדד S&P500 - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P 500. המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע. **המסלול נפתח להצטרפות החל מיום 1 בדצמבר 2023.**

אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדים גמיש - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע. **המסלול נפתח להצטרפות החל מיום 1.2.2024.**

אלטשולר שחם השתלמות משולב סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע. **המסלול נפתח להצטרפות החל מיום 1.12.2024.**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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 היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרץ, 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. בעניין זה יצויין כי התקבלה הודעה לאחר תאריך הדוח מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה כספק המשערך החדש, וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה לומדת את משמעות ההחלטה ערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון לרבות המשמעות לעניין המדידה וסיווג רמות שווי הוגן.

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 2024

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 2' 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 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'ג'.

ד. אומדנים

בערכת 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 2024

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			
2022	2023	2024	
באחוזים			
5.28	3.34	3.43	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
13.54	3.07	0.55	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		<u>א. ההרכב:</u>
8,837	8,045	ריבית ודיבידנד לקבל
701	748	אחרים
14,840	5,424	מוסדות
738	408	מסגרת אשראי
25,116	14,625	סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אג"ח ממשלתי	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות	כללי ב'	הלכה	עוקב מדדים גמיש	עוקב מדדי מניות
אלפי ש"ח									
5,680	-	51	-	1,516	572	140	51	35	-
1,255	-	33	-	3,024	577	333	64	-	138
304	-	9	-	-	95	-	-	-	-
564	-	-	-	160	22	-	2	-	-
7,803	-	93	-	4,700	1,266	473	117	35	138

ריבית ודיבידנד לקבל

מוסדות

מסגרת אשראי

אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
17,065,122	19,689,703
1,953,806	1,691,963
8,642	8,981
19,027,570	21,390,647

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 2024										
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
משולב	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	הלכה	כללי ב'	אשראי ואג"ח עם מניות	אשראי ואג"ח	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	כללי	
אלפי ש"ח										
4,063	1,042,176	408,667	189,024	269,896	2,259,974	2,326,364	355,563	194,965	268,339	12,370,672
-	-	-	3,647	31,779	321,720	-	52,921	-	-	1,281,896
-	-	-	57	448	-	3,200	-	-	-	5,276
4,063	1,042,176	408,667	192,728	302,123	2,581,694	2,329,564	408,484	194,965	268,339	13,657,844

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות

להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023							
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
		אג"ח עד 15%		אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי
הלכה	כללי ב'	מניות	מניות	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
4,192	31,168	443,865	-	67,088	-	-	1,407,493
							אגרות חוב קונצרניות:
55	431	-	3,079	-	-	-	5,077
							שאינן ניתנות להמרה
							שניתנות להמרה
158,225	309,071	2,859,768	1,879,740	476,289	199,434	342,279	12,802,764
							סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		א. ההרכב:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
654,924	477,609	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
16	16	אגרות חוב קונצרניות שניתנות להמרה
547	15,824	פיקדונות בבנקים
3,144,341	2,399,670	הלוואות לעמיתים
2,314,694	1,681,337	הלוואות לאחרים
6,114,522	4,574,456	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024								
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
הלכה	כללי ב'	אשראי ואג"ח עם מניות	מניות	אשראי ואג"ח	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	כללי	
אלפי ש"ח								
-	24,961	131,810	-	12,025	-	8,143	300,670	
-	-	-	-	-	-	-	16	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	1,043	5,898	-	382	401	-	8,100	שניתנות להמרה
-	12,219	272,568	136,840	33,218	14,387	-	1,930,438	פיקדונות בבנקים
2,198	4,398	380,256	-	51,260	-	-	1,243,225	הלוואות לעמיתים
2,198	42,621	790,532	136,840	96,885	14,788	8,143	3,482,449	הלוואות לאחרים
								סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
8,484,974	6,868,536
723,740	546,085
9,208,714	7,414,621

א.הרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024					
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אשראי ואג"ח אלפי ש"ח	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות	כללי ב'	הלכה
4,724,026	-	1,691,178	291,403	130,151	31,778
420,244	2,060	51,590	54,922	16,760	509
5,144,270	2,060	1,742,768	346,325	146,911	32,287

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

א. ההרכב:

		השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
1,110,124	3,001,868	קרנות נאמנות
1,234,819	1,173,942	מכשירים נגזרים
688,903	4,097	אופציות וכתבי אופציות
17,974	53,050	
3,051,820	4,232,957	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
6,285,718	6,365,302	מכשירים נגזרים
641,423	774,223	מוצרים מובנים
731,970	513,254	אופציות וכתבי אופציות
4,847	1,458	
7,663,958	7,654,237	
10,715,778	11,887,194	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

“אלטשולר שחם השתלמות”

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
פאסיבי	מחקה	הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15%	מניות	אג"ח ללא מניית	ממשלות	אג"ח	מניית	ממשלות	כספי	כללי
מדי	S&P500											
מניית												
21,065	24,847	13,241	21,792	24,160	251,244	-	-	-	-	-	-	753,775
-	-	5,827	25,483	28,252	293,802	-	-	-	-	-	-	881,455
8	81	3,275	12,458	65,779	117,449	7,139	2,496					480,218
-	-	363	354	399	4,532	-	-	-	-	-	-	12,326
21,073	24,928	22,706	60,087	118,590	667,027	7,139	2,496					2,127,774
אלפי ש"ח												
-	-	8,783	86,569	883,493	163,608	18,799	-	-	-	-	-	5,124,466
7	10	1,621	14,349	81,236	54,556	4,698	351					484,595
-	-	1,119	24,890	69,557	-	4,627	-					631,777
-	-	13	-	129	914	-	-					3,791
7	10	11,536	125,808	1,034,415	219,078	28,124	351					6,244,629
21,080	24,938	34,242	185,895	1,153,005	886,105	35,263	2,847					8,372,403

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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		
2023	2024	
אלפי ש"ח		<u>א. ההרכב:</u>
15,635,017	14,866,909	מניות
1,060,622	1,003,985	מדדים
(4,746,969)	(4,460,252)	מטבע זר
1,166,504	113,512	סחורות
3,306,503	2,571,282	ריבית
16,421,677	14,095,436	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
כללי	אשראי ואג"ח	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות	כללי ב'	הלכה	אג"ח ממשלתי	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדי מניות	השתלמות עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח									
9,017,243	-	3,417,807	560,823	250,484	88,597	-	478,342	1,052,080	1,533
769,206	30,441	-	184,951	13,576	5,811	-	-	-	-
(4,224,730)	(2,889)	(453,836)	(1,165,050)	(76,800)	(3,669)	6,746	447,996	1,045,710	(33,730)
106,222	-	-	3,504	2,972	814	-	-	-	-
2,061,124	81,567	(122,307)	495,584	36,378	18,936	-	-	-	-
7,729,065	109,119	2,841,664	79,812	226,610	110,489	6,746	926,338	2,097,790	(32,197)

מניות
מדדים
מטבע זר
סחורות
ריבית
סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2023

השתלמות	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 ממשלתי	מחקה מדד S&P500	פאסיבי מדדי מניות	השתלמות
אלפי ש"ח									
11,126,836	-	3,710,515	356,586	321,484	90,446	-	15,913	13,236	מניות
692,295	47,599	-	272,212	43,780	4,735	-	-	-	מדדים
(3,990,531)	(38,641)	305,313	(996,140)	(68,331)	104	5,454	19,247	16,554	מטבע זר
1,090,634	-	-	37,025	31,882	6,963	-	-	-	סחורות
2,219,855	129,168	(123,514)	975,955	34,323	15,533	55,182	-	-	ריבית
11,139,089	138,126	3,892,314	645,638	363,138	117,781	60,636	35,160	29,790	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
146,869	155,487	יתרה ליום 1 בינואר
1,955	-	רכישות ותוספות
1,955	-	סה"כ תוספות
-	(9,061)	מימושים
6,663	6,945	התאמת שווי הוגן
155,487	153,371	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

2024				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח	
כללי	מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
88,923	58,089	3,487	4,988	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	סה"כ תוספות
(7,221)	(1,743)	(97)	-	מימושים
5,935	1,005	68	(63)	התאמת שווי הוגן
87,637	57,351	3,458	4,925	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים: (המשך)

2023				
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	
אלפי ש"ח				
81,258	3,406	57,034	5,171	יתרה ליום 1 בינואר
1,558	21	376	-	רכישות ותוספות
1,558	21	376	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
6,107	60	679	(183)	התאמת שווי הוגן
88,923	3,487	58,089	4,988	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 תקופת החכירה	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח		
21/03/2042 (**)(*)	49,244	49,099

חכירה מהוונת

(*) 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 2024

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
31,678	30,267
3,444	8,090
2,464	3,628
280,191	990,598
693,824	473,902
4,034	1,956
30	30
587	19,114
1,016,252	1,527,585

א. ההרכב :

חברה מנהלת (ראה באור 13)
 זכאי נדלן
 מוסדות
 התחייבויות בגין נגזרים
 התחייבות בגין בטחונות עתידיים
 סליקה עתידית
 אחרים
 משיכת יתר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

השתלמות כללי	השתלמות כספי	השתלמות אג"ח ממסלות	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	
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

חברה מנהלת
זכאי נדלן
מוסדות התחייבויות בגין נגזרים התחייבות בגין בטחונות עתידיים סליקה עתידית
אחרים
משיכת יתר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
408,565	299,501	260,491	השתלמות כללי
2,837	2,765	2,375	השתלמות כספי (שקלי)
2,475	1,958	1,589	השתלמות אג"ח ממשלות
6,560	5,168	4,475	השתלמות אשראי ואג"ח
54,498	44,443	42,956	השתלמות מניות
62,554	47,456	38,780	השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות
9,905	6,936	5,825	השתלמות כללי ב'
2,475	2,104	2,225	השתלמות הלכה
-	9	4,554	השתלמות עוקב מדד S&P500*
-	6	4,027	השתלמות עוקב מדדי מניות*
-	-	364	השתלמות עוקב מדדים - גמיש**
-	-	2	השתלמות משולב סחיר***
549,869	410,346	367,663	

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
באחוזים			
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין מסך הנכסים (בכל המסלולים)
0.72	0.72	0.71%	<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:</u> השתלמות כללי
0.70	0.68	0.67%	השתלמות כספי (שקלי)
0.73	0.73	0.71%	השתלמות אג"ח ממשלות
0.71	0.70	0.68%	השתלמות אשראי ואג"ח
0.72	0.71	0.70%	השתלמות מניות
0.73	0.72	0.71%	השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות
0.73	0.72	0.70%	השתלמות כללי ב'
0.77	0.78	0.76%	השתלמות הלכה
-	0.04	0.67%	השתלמות עוקב מדד S&P500*
-	0.03	0.58%	השתלמות עוקב מדדי מניות*
-	-	0.54%	השתלמות עוקב מדדים - גמיש**
-	-	0.05%	השתלמות משולב סחיר***

*המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2023.
 **המסלול החל לפעול בחודש פברואר 2024
 ***המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2024

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			א. ההרכב
0.02	0.02	0.03	15,206	11,581	13,502	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	2,795	2,646	2,666	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.10	0.16	0.15	75,054	91,749	78,118	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.03	0.03	27,914	14,915	14,286	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	-	*-	1	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.16	0.21	0.21	120,970	120,891	108,572	סה"כ הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

”אלטשולר שחם השתלמות”

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסיימה ביום 31 בדצמבר 2024										
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
משובל סחיר***	עוקב מדדי גמיש**	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדי S&P500	הלכה	כללי ב'	אשראי ואג"ח	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	כללי
3	216	29	337	76	242	76	2,432	20	36	9,184
-	3	-	2	1	14	41	14	-	-	2,087
-	158	-	-	141	596	367	7,305	-	-	60,021
-	-	37	130	82	275	-	3,305	-	-	10,002
3	377	66	469	300	1,127	484	13,056	20	36	81,294

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב.הרכב לפי מסלולים: (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023									
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
פאסיבי מודדי מניות	מחקה מודד S&P500	הלכה	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממטלות	כספי	כללי
2	4	62	228	873	2,151	83	39	16	8,123
-	-	3	75	541	69	40	-	-	1,918
-	-	185	985	12,028	6,509	214	-	-	71,828
1	1	74	311	379	3,399	-	-	-	10,750
3	5	324	1,599	13,821	12,128	337	39	16	92,619

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 2022									
השתלמות	השתלמות	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	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	
70	338	914	3,217	101	33	19	10,514		
83	37	518	172	41	-	-	1,944		
3	1,192	9,594	2,302	203	-	-	61,760		
131	633	910	5,380	12	-	-	20,848		
1	-	-	-	-	-	-	-		
288	2,200	11,936	11,071	357	33	19	95,066	סה"כ	

[illegible]

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024									
השתלמות									
משולב סחיר	עוקב מדדי גמיש	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	הלכה	כללי ב' / כללי ב'	אשראי מניות ואג"ח עם מניות	אשראי ואג"ח	ממשלות	אג"ח
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת									
השתלמות									
השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
פאסיבי	מחקה מדד S&P500	כללי ב'	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	
מדדי מניות	מחקה מדד S&P500	כללי ב'	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	כללי	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת									
0.05	0.29	*-	0.05	0.03	0.03	0.02	0.04	0.01	0.02
-	*-	-	*-	*-	*-	0.01	*-	-	0.01
-	0.21	-	-	0.05	0.07	0.17	0.11	-	0.16
-	-	0.01	0.02	0.03	0.03	0.01	0.05	-	0.03
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך									
הוצאות בגין השקעות לא סחירות									
עמלות ניהול היעוץ:									
בגין השקעה בקרנות השקעה									
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל									

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	
						אג"ח ללא מניות	כללי
הלכה		אג"ח עד 15% מניות	מניות	מניות	אג"ח ממסלות שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת	כספי	כללי
0.02	0.02	0.01	0.04	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
-	*-	*-	*-	-	-	-	*-

*שיעור הנמוך מפורמול

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם השתלמות

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*	2020	2021	2022	2023	2024	
4.90	5.36	10.62	(11.31)	8.97	12.80	השתלמות כללי
1.96	0.06	0.15	0.77	4.09	4.84	השתלמות כספי (שקלי)
2.11	2.33	3.13	(2.79)	3.91	4.10	השתלמות אג"ח ממשלות
2.78	4.33	3.55	(3.12)	4.50	4.89	השתלמות אשראי ואג"ח
6.95	6.45	15.60	(19.09)	15.78	21.36	השתלמות מניות
3.65	5.23	6.20	(5.13)	5.50	6.95	השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות
5.43	6.44	12.62	(13.50)	10.03	14.17	השתלמות כללי ב'
4.46	4.84	8.29	(11.52)	10.71	11.84	השתלמות הלכה*
-	-	-	-	0.70	24.38	השתלמות עוקב מדד S&P500*
-	-	-	-	1.86	24.58	השתלמות עוקב מדדי מניות*
-	-	-	-	-	10.08	השתלמות עוקב מדדים- גמיש**
-	-	-	-	-	1.51	השתלמות משולב סחיר***

*המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2023.

**המסלול החל לפעול בחודש פברואר 2024.

***המסלול החל לפעול בחודש דצמבר 2024.

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		הרכב:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
(31,678)	(30,267)	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 – 31,678 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
549,689	410,346	367,663	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם השתלמות"

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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

ג. הלוואות לעמיתים:

כחלק ממדיניות ההשקעות שאישרה החברה, הקרן נותנת הלוואות לעמיתים כנגד יתרת סכומם הצבור בקרן. יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר 2024 שניתנו לנושאי משרה בחברה שהינם עמיתי הקרן מסתכמות לסך של 1,032 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 – 1,051 אלפי ש"ח). כל ההלוואות ניתנו בהתאם למגבלות הקיימות בהוראות החוק. כל ההלוואות נפרעות כסדרן ולא קיימות בעיות בעמידת נושאי המשרה בתנאי פירעון ההלוואה.

באור 14 – מסים

א. בהתאם לסעיף 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 בקופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" וקרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" 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 בחשבונותיהם, קרי – קרן נומינלית בלבד, (למעט ניכויים מותרים), והכל בכפוף לתנאים המפורטים בתקנוני קופת הגמל וקרן ההשתלמות. בחודש אפריל 2024 ערבות בנק הפועלים הוחלפה בידי ערבות בנק לאומי, וזאת באופן שבו בנק הפועלים הופטר באופן סופי מערבותו. ערבויות בנק לאומי אינן מוגבלות בזמן, כאשר בהתאם לתנאי, במקרה שבו הבנק יידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבויותיו, החברה תשפה אותו בגין כל סכום שישולם על ידו בקשר עם הערבויות. להערכת החברה, עקב התשואה המצטברת בענף קופות הגמל מיום הצטרפות העמיתים הזכאים ועד למועד הדוח, הפעלת הערבויות תיתכן בנסיבות קיצוניות מאוד, אשר אין כל הסתברות ממשיה 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 335,739 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 324,973 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.

ד. לקופה יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 1,948,495 אלפי ש"ח (שנה קודמת 3,731,403 אלפי ש"ח).

באור 16 – התפתחויות אחרות

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. במהלך שנת 2024 מספר חברות דירוג, הורידו את דירוג האשראי של ישראל. חברת הדירוג נימקו את החלטתם להוריד את הדירוג של ישראל בהתארכות המלחמה, חשש מפתיחת חזיתות נוספות ופגיעה בתשתיות כפועל יוצא, בגידול בהוצאות הביטחון. 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.