

דוח שנתי של קרן ההשתלמות
לשנת 2019

"אלטשולר שחם השתלמות"

סקירת הנהלה לשנת 2019

תוכן העניינים

עמוד

2	מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
3	ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
5	מידע אודות דמי ניהול
11	ניתוח מדיניות ההשקעה
13	ניהול סיכונים
34	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות:

א. תאור כללי:

- קופת הגמל "אלטשולר שחם השתלמות" היא קרן השתלמות (להלן "הקרן") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.
- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות

אלטשולר שחם בע"מ	46.31
פרפקט (י.ג.א.) שוקי הון בע"מ	28.69
ציבור	25

ב. מועד הקמת הקרן: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקרן:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופות גמל - קרן השתלמות. אלטשולר שחם השתלמות כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

מספר אישור

שם המסלול

אלטשולר שחם השתלמות כללי	1093
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	1399
אלטשולר שחם השתלמות כספי	1398
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	1378
אלטשולר שחם השתלמות מניות	1377
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב* ¹	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	558
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	12256

* חסום למצטרפים חדשים.

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות המירביים לקרן השתלמות מתוך השכר שהקרן רשאית על-פי דין לקבל עבור שכירים הם:

הפרשות מעביד: עד 7.5% מגובה השכר ברוטו ועד התקרה המותרת.

הפרשות עובד: עד 2.5% מגובה השכר ברוטו ועד התקרה המותרת, ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם קיבוצי, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

הפרשות עצמאי: הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או ממשלח יד. הפקדות אלו לא יעלו על 4.5% מההכנסה הקובעת בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקרן: לא נערכו שינויים בשנת 2019.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2019, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u>
	<u>%</u>
כללי	74.05
כספי	81.69
אג"ח ממשלות	75.21
אג"ח ללא מניות	86.05
מניות	60.63
אג"ח עד 15% מניות	88.64
כללי ב'	78.51
הלכה	52.14

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2019 הינו כדלקמן:

<u>משך חיים ממוצע</u>	<u>שנים</u>
כללי	2.31
כספי	1.95
אג"ח ממשלות	2.21
אג"ח ללא מניות	2.03
מניות	2.75
אג"ח עד 15% מניות	1.84
כללי ב'	1.21
הלכה	3.23

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות (המשך):

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים – מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2019:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
563,394	31,225	147,969	446,650	שכירים
73,530	3,204	15,157	61,577	עצמאיים
636,924	34,429	163,126	508,227	סה"כ

ד. מספר חשבונות – מצרפי:

להלן השינויים במספר החשבונות במהלך 2019:

מספר החשבונות		סוג העמיתים
סך נכסים נטו	מספר חשבונות	
23,575,706	290,355	חשבונות פעילים
29,422,540	346,569	חשבונות שאינם פעילים
52,998,246	636,924	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
1,256	108,218	0.5% - 0%
206,234	16,687,753	1% - 0.5%
9,542	718,039	1.5% - 1%
1,904	129,168	2% - 1.5%
218,936	17,643,178	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
2,095	176,914	0.5% - 0%
223,209	20,443,854	1% - 0.5%
11,712	475,761	1.5% - 1%
6,162	140,594	2% - 1.5%
251,137	21,237,123	סה"כ

(2) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
9	580	0.5% - 0%
474	41,667	1% - 0.5%
25	1,421	1.5% - 1%
4	263	2% - 1.5%
512	43,931	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
14	931	0.5% - 0%
625	48,929	1% - 0.5%
31	585	1.5% - 1%
11	176	2% - 1.5%
681	50,621	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
197	8	0% - 0.5%
63,868	1,139	0.5% - 1%
6,994	111	1% - 1.5%
1,055	13	1.5% - 2%
72,114	1,271	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
120	13	0% - 0.5%
79,088	1,488	0.5% - 1%
6,380	132	1% - 1.5%
450	22	1.5% - 2%
86,038	1,655	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(4) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
431	11	0.5% - 0%
129,918	1,694	1% - 0.5%
10,732	145	1.5% - 1%
3,464	40	2% - 1.5%
144,545	1,890	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים שאינם פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,198	34	0.5% - 0%
243,078	2,970	1% - 0.5%
9,818	245	1.5% - 1%
2,055	60	2% - 1.5%
358,149	3,309	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
27,510	708	0.5% - 0%
1,964,362	36,342	1% - 0.5%
32,211	578	1.5% - 1%
3,027	68	2% - 1.5%
2,027,110	37,696	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
25,674	506	0.5% - 0%
2,264,896	37,571	1% - 0.5%
27,538	845	1.5% - 1%
4,119	163	2% - 1.5%
2,322,227	39,085	סה"כ

(6) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
11,919	87	0.5% - 0%
2,479,413	20,162	1% - 0.5%
287,541	2,897	1.5% - 1%
49,399	565	2% - 1.5%
2,828,272	23,711	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
25,987	280	0.5% - 0%
4,217,972	35,945	1% - 0.5%
191,704	3,211	1.5% - 1%
30,265	619	2% - 1.5%
4,465,928	40,055	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(7) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
9,262	69	0.5% - 0%
728,813	4,798	1% - 0.5%
54,554	605	1.5% - 1%
7,795	92	2% - 1.5%
800,424	5,564	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
14,529	128	0.5% - 0%
925,215	9,082	1% - 0.5%
43,791	847	1.5% - 1%
4,658	175	2% - 1.5%
988,193	10,232	סה"כ

(8) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
208	11	0.5% - 0%
15,624	756	1% - 0.5%
366	8	1.5% - 1%
16,198	775	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
227	10	0.5% - 0%
13,744	397	1% - 0.5%
223	7	1.5% - 1%
1	1	2% - 1.5%
14,195	415	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

באלפי ש"ח							
הוצאות ישירות	כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב' הלכה
50,746	3	22	211	5,490	10,500	3,433	16

ראה באור 11 " הוצאות ישירות " - בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2019

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.78%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	3,883,060
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)	7.33%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים	29,761
שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)	4.67%

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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 שונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם השתלמות כספי - כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף 2א לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה – 1994.

אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

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, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מסלול זה סגור 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 והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2019 הוקטנה החשיפה המנייתית בהשקעות החברה בכ- 2% מסך הנכסים. ההקטנה בוצעה הן במניות עם זיקה ישראלית, בדגש על סקטור הבנקים, והן במדדים המובילים מחוץ לישראל, בעיקר בחברות עם זיקה לשוק הסיני. החשיפות העיקריות בתיק המניות בישראל הן לחברות הנדל"ן המניב וסקטור הבנקאות, והחשיפות העיקריות מחוץ לישראל הן למדדים ומניות מובילים בארה"ב ובסין.

באפיקי החוב, הוקטן האפיק צמוד המדד בישראל בכ- 6% מתיק החוב. בנוסף, קוצר מח"מ תיק האג"ח בכ- 0.5 שנה בעיקר באפיק אג"ח ממשלתי שקלי בישראל. פרט לכך, הוקטנה החשיפה למטבע חוץ בכ- 2%.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ניתוח נזילות הקרן:

יחס נכסים		נכסים		נכסים		שם מסלול
נזילים וסחירים	סה"כ	נכסים	נזילים	נכסים	נזילים	
לזכויות עמיתים	נכסים	מח"מ של	מח"מ עד	מח"מ עד	מח"מ עד	
ניתנות למשיכה	נכסים	מח"מ של	מח"מ עד	מח"מ עד	מח"מ עד	
ב א ל פ י ש " ח						
114.15	38,880,301	2,042,218	3,611,844	359,843	32,866,396	כללי
122.33	94,552	(59)	-	-	94,611	כספי
132.95	158,152	(7)	-	-	158,159	אג"ח ממשלות
94.79	402,694	20,820	45,495	7,917	328,462	אג"ח ללא מניות
163.73	4,349,337	1,512	-	30,147	4,317,678	מניות
82.97	7,294,200	698,161	1,102,555	129,176	5,364,308	אג"ח עד 15% מניות
102.01	1,788,617	167,834	175,820	12,588	1,432,375	כללי ב'
189.92	30,393	107	188	-	30,098	הלכה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים שערי ריבית ושערי החליפין אשר משפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאחד או יותר ממשתנים אלו. גם שיעורי האינפלציה יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכסים הצמודים או לשחוק את ערכם של הנכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשווקלל) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של אגרת החוב רגיש יותר לשינויים בשערי הריבית. אם ריימים תשלומי ריבית, אלו קמצרים את המח"מ לעומת אג"ח שאינו משלם ריבית.

יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקרן בהקשר האמור לעיל:

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019				סך נכסי הקרן חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך נכסי הקרן נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
38,880,301	9,823,435	8,446,064	20,610,802	
(1,272,080)	(4,622,788)		3,350,708	
37,608,221	5,200,647	8,446,064	23,961,510	

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019		סך נכסי הקרן נטו
סך הכל	לא צמוד	
אלפי ש"ח		
94,552	94,522	

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019				סך נכסי הקרן סך נכסי הקרן נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
158,152	64	63,981	94,107	
158,152	64	63,891	94,107	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
406,694	98,897	156,875	150,922	סך נכסי הקרן
(77,917)	(59,117)		(18,800)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
<u>328,777</u>	<u>39,780</u>	<u>156,875</u>	<u>132,122</u>	סך נכסי הקרן נטו

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
4,349,337	1,570,331	-	2,779,006	סך נכסי הקרן
868,025	(425,442)	-	1,293,467	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>5,217,362</u>	<u>1,144,889</u>	<u>-</u>	<u>4,072,473</u>	סך נכסי הקרן נטו

ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
7,294,200	2,047,388	2,432,372	2,814,440	סך נכסי הקרן
(1,390,426)	(1,277,159)	-	(113,267)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>5,903,774</u>	<u>770,229</u>	<u>2,432,372</u>	<u>2,701,173</u>	סך נכסי הקרן נטו

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2019				סך נכסי הקרן חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,788,617	601,821	331,022	855,774	
(45,631)	(281,076)	-	235,445	
<u>1,742,986</u>	<u>320,745</u>	<u>331,022</u>	<u>1,091,219</u>	סך נכסי הקרן נטו

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
30,393	6,809	5,750	17,834	סך נכסי הקרן
1,644	(2,646)	-	4,290	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
32,047	4,163	5,750	22,124	סך נכסי הקרן נטו

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן

(באחוזים) א+ב:

ליום 31 בדצמבר 2019															
מסלול כללי		מסלול כספי		מסלול אג"ח		מסלול אג"ח ללא מניית		מסלול מניות		מסלול 15% מניות		מסלול כללי ב'		מסלול הלכה	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	1%+ 1%-
4.60 (4.60)	0.09 (0.09)	6.36 (6.36)	6.23 (6.23)	0.39 (0.39)	6.03 (6.03)	4.40 (4.40)	3.57 (3.57)	6.03 (6.03)	0.39 (0.39)	6.03 (6.03)	4.40 (4.40)	4.40 (4.40)	3.57 (3.57)	3.57 (3.57)	3.57 (3.57)

א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

3. **פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):**

(א) **מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2019						
%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	
					במדד מניות היתר	
					נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
20.6	1,654,270	-	-	-	1,654,270	ענף משק
0.7	56,443	-	-	-	56,443	בנקים
0.6	51,771	6,199	42,806	2,766	-	ביטוח
11.8	947,460	619,696	3,409	-	324,355	ביומד
27.7	2,219,153	1,529,352	74,411	72,691	542,699	טכנולוגיה
29.7	2,380,509	478,397	90,585	65,808	1,745,719	מסחר ושירותים
6.2	494,863	115,342	-	14,922	364,599	נדל"ן ובינוי
						תעשייה
0.4	34,255	-	-	-	34,255	השקעות
2.2	176,094	157,671	-	-	18,423	ואחזקות
						נפט וגז
100	8,014,818	2,906,657	211,211	156,187	4,740,763	סך הכל

(ב) **מסלול אג"ח ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2019						ענף משק נדל"ן ובינוי
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות	במדד	
				היתר	ת"א 100	
				אלפי ש"ח		
מסה"כ						
100	1,935	-	1,935	-	-	
100	1,935	-	1,935	-	-	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות

בלבד) (המשך):

ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחול"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ %	ענף משק
379,671	-	-	379,671	18.4	בנקים
15,592	-	-	15,592	0.8	ביטוח
-	610	25,473	26,083	1.3	ביומד
87,491	-	169,283	256,774	12.5	טכנולוגיה
134,512	13,720	411,797	560,029	27.2	מסחר ושירותים
457,967	15,731	158,490	632,188	30.7	נדל"ן ובינוי
97,182	3,195	31,836	132,213	6.4	תעשייה
9,089	-	-	9,089	0.4	השקעות ואחזקות
4,726	-	42,682	47,408	2.3	נפט וגז
<u>1,186,230</u>	<u>33,256</u>	<u>839,561</u>	<u>2,059,047</u>	<u>100</u>	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות

בלבד) (המשך):

ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
נסחרות במדד 100 ת"א	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
117,358	-	-	-	117,358	20.9	ענף משק
3,397	-	-	-	3,397	0.6	בנקים
-	319	1,555	714	2,588	0.5	ביטוח
18,494	-	232	35,746	54,472	9.7	ביומד
39,296	5,247	827	89,385	134,755	24	טכנולוגיה
115,332	14,407	45,998	29,009	204,746	36.5	מסחר ושירותים
23,156	1,420	-	6,593	31,169	5.6	נדל"ן ובינוי
2,451	-	-	-	2,451	0.4	תעשייה
1,650	-	-	9,005	10,655	1.9	השקעות ואחזקות
321,134	21,393	48,612	170,452	561,591	100	נפט וגז
						סך הכל

ה) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2019						
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
104,251	-	-	-	104,251	19.7	ענף משק
3,859	-	-	-	3,859	0.7	בנקים
-	334	3,168	1,053	4,555	0.9	ביטוח
20,614	-	-	38,824	59,438	11.2	ביומד
35,693	7,656	11,248	97,081	151,678	28.7	טכנולוגיה
111,638	4,276	10,705	30,812	157,431	29.8	מסחר ושירותים
25,105	1,442	-	7,203	33,750	6.4	נדל"ן ובינוי
2,414	-	-	-	2,414	0.5	תעשייה
1,778	-	-	9,963	11,741	2.2	השקעה אחזקות
305,352	13,708	25,121	184,936	529,117	100	נפט וגז
						סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות

בלבד) (המשך):

ו) מסלול הלכה :

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 100				נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח							
ענף משק	302	-	-	302	8.8		
בנקים	43	-	-	43	1.3		
ביטוח	-	-	3	3	0.1		
ביומד	62	-	471	533	15.6		
טכנולוגיה	230	3	1,081	1,314	38.4		
מסחר ושירותים	580	23	309	912	26.7		
נדל"ן ובינוי	87	-	88	175	5.1		
תעשייה	21	-	-	21	0.6		
השקעות ואחזקות	1	-	116	117	3.4		
נפט וגז							
	1,326	26	2,068	3,420	100		

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
21,403,059	3,584,069	17,818,990	בארץ
2,399,595	387,618	2,011,977	בחו"ל
<u>23,802,654</u>	<u>3,971,687</u>	<u>19,830,967</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר 2019	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
<u>86,516</u>	<u>86,516</u>

בארץ

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
149,423	-	149,423	בארץ
<u>149,423</u>	<u>-</u>	<u>149,423</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
278,422	44,572	233,850	בארץ
68,611	8,840	59,771	בחו"ל
<u>347,033</u>	<u>53,412</u>	<u>293,621</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך):

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,199,447	30,147	1,169,300	בארץ
<u>1,199,447</u>	<u>30,147</u>	<u>1,169,300</u>	סך הכל נכסי חוב

ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,427,272	1,049,062	3,378,210	בארץ
1,045,055	182,669	862,386	בחו"ל
<u>5,472,327</u>	<u>1,231,731</u>	<u>4,240,596</u>	סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
733,318	160,387	572,931	בארץ
110,818	28,021	82,797	בחו"ל
<u>844,136</u>	<u>188,408</u>	<u>655,728</u>	סך הכל נכסי חוב

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
18,724	120	18,604	בארץ
1,126	68	1,058	בחו"ל
<u>19,850</u>	<u>188</u>	<u>19,662</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2019

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

<u>נכסי חוב סחירים</u>	<u>כללי</u>	<u>כספי</u>	<u>ממשלות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>הלכה</u>
אגרות חוב ממשלתיות	17,312,327	86,516	149,423	207,133	1,169,300	3,028,799	549,272	18,558	
אגרות חוב קונצרניות									
ונכסי חוב אחרים									
בדירוג:									
AA ומעלה	421,161	-	-	24,646	-	318,435	19,713	30	
BBB עד A	40,542	-	-	866	-	13,358	2,288	4	
נמוך מ-BBB	44,960	-	-	1,205	-	17,618	1,658	12	
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	17,818,990	86,516	149,423	233,850	1,169,300	3,378,210	572,931	18,604	

נכסי חוב שאינם סחירים

בארץ

אגרות חוב קונצרניות

ופיקדונות בבנקים

בדירוג:

AA ומעלה	850,318	-	-	28,742	30,147	382,068	46,516	120	
BBB עד A	166,405	-	-	2,432	-	54,323	14,481	-	
לא מדורג	172	-	-	-	-	2	-	-	
הלוואות לעמיתים	2,211,750	-	-	-	-	399,321	81,460	-	
הלוואות לאחרים	355,424	-	-	13,398	-	213,347	17,930	-	
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	3,584,069	-	-	44,572	30,147	1,049,061	160,387	120	
סך הכל נכסי חוב בארץ	21,403,059	85,516	149,423	278,422	1,199,447	4,427,271	733,318	18,724	

מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):**

ב) **נכסי חוב בחו"ל:**

ליום 31 בדצמבר 2019

דירוג בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

<u>הלכה</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
					אגרות חוב קונצרניות
					ונכסי חוב אחרים
					בדירוג:
295	19,904	205,217	14,232	479,365	A ומעלה
531	40,222	419,537	29,213	975,151	BBB
232	21,809	230,602	15,871	550,226	נמוך מ-BBB
-	862	7,030	455	7,255	לא מדורג
<u>1,058</u>	<u>82,797</u>	<u>862,386</u>	<u>59,771</u>	<u>2,011,997</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
					<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
					אגרות חוב קונצרניות
					ופיקדונות בבנקים
					בדירוג:
-	21,306	50,643	-	55,883	BBB
68	6,715	132,026	8,840	331,735	הלוואות לאחרים
<u>68</u>	<u>28,022</u>	<u>182,669</u>	<u>8,840</u>	<u>387,618</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>1,126</u>	<u>110,818</u>	<u>1,045,056</u>	<u>68,611</u>	<u>2,399,615</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	3,379	55,998	3,755	133,407	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

(3) **שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
הלכה	מניות	כללי ב'	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
1.03	0.01	0.81	0.82	0.66	0.91	AA ומעלה
-	-	2.42	2.65	2.40	3.26	A
-	-	3.11	3.23	3.64	3.84	BBB
-	-	11.51	11.51	11.51	11.51	נמוך מ-BBB
4.63	-	0.99	2.46	2.48	2.83	לא מדורג

(4) **פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינמ סחירים:**

(א) **מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.2	992,244	בנקים
0.3	82,800	ביטוח
1.4	326,830	ביומד
0.3	71,972	מסחר ושירותים
14.8	3,528,553	נדל"ן ובינוי
3.7	873,307	תעשייה
0.8	182,627	השקעה ואחזקות
0.6	295,498	נפט וגז
1.2	17,312,327	אג"ח ממשלתי
100	23,802,654	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים (המשך):

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100	86,516
100	86,516

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100	149,423
100	149,423

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
10.01	34,928
2.7	9,430
0.6	1,975
10.9	37,796
7.7	26,657
1.5	5,122
2.3	8,079
4.6	15,913
59.7	207,133
100	347,033

בנקים

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

4) **פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):**

ה) **מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.5	30,147	בנקים
97.5	1,169,300	אג"ח ממשלתי
100	1,199,447	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) **מסלול אג"ח עד 15% מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.5	462,536	בנקים
0.5	29,502	ביטוח
2.5	136,887	ביומד
0.5	29,194	טכנולוגיה
18.2	997,786	מסחר ושירותים
7.4	407,071	נדל"ן ובינוי
1.4	75,087	תעשייה
2.0	108,633	השקעה ואחזקות
3.6	196,832	נפט וגז
55.3	3,028,499	אג"ח ממשלתי
100	5,472,327	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ז) **מסלול כללי ב':**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.6	38,982	בנקים
0.9	7,864	ביטוח
1.6	13,283	ביומד
0.3	2,702	טכנולוגיה
18.7	157,790	מסחר ושירותים
4.1	34,352	נדל"ן ובינוי
1.1	9,435	תעשייה
1.9	15,957	השקעה ואחזקות
1.7	14,499	נפט וגז
65.1	549,272	אג"ח ממשלתי
100	844,136	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
417	2.1	בנקים
83	0.4	ביומד
46	0.2	טכנולוגיה
560	2.8	מסחר ושירותים
114	0.6	נדל"ן ובינוי
68	0.3	תעשיה
4	-	נפט וגז
18,558	93.5	אג"ח ממשלתי
19,850	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
24,194,562	509,355	7,860	-	-	5,024,374	1,340,646	17,312,327	ישראל
7,041,569	4,338,192	-	770,124	241,164	917,881	774,208	-	ארה"ב
9,192,586	2,768,841	34,989	566,103	868,149	2,072,563	2,881,941	-	אחר
38,880,301	7,616,388	42,849	1,336,227	1,109,313	8,014,818	3,448,379	17,312,327	

מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	אג"ח ממשלתי	
94,552	8,036	86,516	ישראל

מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ₪

סה"כ	אחר	אג"ח ממשלתי	
158,152	8,729	149,423	ישראל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

ס"ה"ב	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
232,932	(29,486)	634	-	-	-	54,651	207,133	ישראל
29,660	5,432	-	1,159	-	-	23,069	-	ארה"ב
4,551	997	1,633	-	-	-	1,921	-	גרמניה
135,551	94,583	-	-	1,887	1,935	37,146	-	אחר
402,694	71,526	2,267	1,159	1,887	1,935	116,787	207,133	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

ס"ה"ב	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח ממשלתי	
2,506,356	116,630	-	-	1,220,426	1,169,300	ישראל
1,670,329	1,147,432	210,723	63,166	249,008	-	ארה"ב
172,652	(790,790)	155,478	218,351	589,613	-	אחר
4,349,337	473,272	366,201	281,517	2,059,047	1,169,300	

מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 – באלפי ש"ח

ס"ה"ב	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
3,821,580	(349,890)	9,594	-	-	355,048	778,029	3,028,799	ישראל
767,389	307,235	-	54,470	15,286	53,518	336,880	-	ארה"ב
2,695,231	1,849,128	28,441	35,574	77,806	153,025	551,257	-	אחר
7,294,200	1,806,473	38,035	90,044	93,092	561,591	1,676,166	3,028,799	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
1,181,587	226,873	795	-	-	335,702	68,945	549,272	ישראל
303,092	(76,360)	3,612	66,189	59,031	139,078	111,542	-	ארה"ב
303,938	215,421	-	17,945	15,520	54,337	715	-	אחר
1,788,617	365,934	4,407	84,134	74,551	529,117	181,202	549,272	

מסלול הלכה:

סה"כ	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
22,225	2,151	-	-	1,351	165	18,558	ישראל
6,511	3,269	1,968	160	688	426	-	ארה"ב
1,657	(1,485)	580	548	1,381	633	-	אחר
30,393	3,935	2,548	708	3,420	1,224	18,558	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקרן במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון.

פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות והטמעתן בחברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשלמעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת כגון בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

להלן טבלת סיכונים מרכזת :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה				גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה			
X				עליה חדה בריבית בנק ישראל	סיכוני מאקרו
X				עליה חדה בתשואות השיקליות ארוכות טווח	
X				עליה חדה באינפלציה בישראל	
X				עליית ריביות בעולם	
	X			משבר אשראי באירופה (PIGS)	
X				הורדת דירוג ישראל	סיכונים ענפיים
X				שינויים חדים במחירי נפט ו/או סחורות בעולם	
X				עליית מירווחי אשראי למדינות	
	X			בועת הי-טק	
X				הורדת דירוג הבנקים	
X				ירדת מחירי נדל"ן	

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : רן שחם

מנכ"ל : יאיר לוינשטיין

משנה למנכ"ל, : שרון גרשביין

מנהלת כספים ומטה

תאריך אישור הדוח : 29 במרס, 2020.

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם השתלמות - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2019, 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 אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") 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 ולבצע 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 חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. 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 לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להוראות הדירקטוריון והנהלה 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, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, 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 לימים 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב,
29 במרץ, 2020

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק החון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-

1. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס, 2020
תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

2. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

4. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-

6. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :

(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-

(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס, 2020
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה