



דוח שנתי של קרן ההשתלמות
לשנת 2020

"אלטשולר שחם השתלמות"

סקירת הנהלה לשנת 2020

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
35	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות:

א. תאור כללי:

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

אחוז האחזקה נכון ל-31.12.2020

בעל המניות

אלטשולר שחם בע"מ	57.38
לוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ	14.43
ציבור	28.19

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם: מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם, מר אסף שחם, מר רן שחם, מר ליאור שחם, גברת אילנה שחם, גברת רוני בר בנין, גברת גליה ג'אן בר וילף, מר דניאל בנין-בר ומר יאיר לוינסטיין.

באשר לשינויים שחלו בשנת הדיווח במבנה האחזקות של החברה המנהלת ראו סעיף 1.3 בפרק א' בדוח תיאור עסקי התאגיד.

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:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי	01.12.2004	1093
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	16.11.2008	1399
אלטשולר שחם השתלמות כספי	13.11.2008	1398
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	25.05.2011	1378
אלטשולר שחם השתלמות מניות	25.05.2011	1377
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב* ¹	01.02.2016	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	17.07.2013	558
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	13.03.2018	12256

* סגור 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.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות: (המשך)

- ה. הקופה כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים .
ו. שינויים במסמכי היסוד של הקרן: לא נערכו שינויים בשנת 2020.

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 2020, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u>
	<u>%</u>
כללי	75.63
כספי	82.13
אג"ח ממשלות	78.28
אג"ח ללא מניות	84.00
מניות	60.52
אג"ח עד 15% מניות	90.33
כללי ב'	85.67
הלכה	56.15

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2020 הינו כדלקמן:

<u>משך חיים ממוצע שנים</u>	
כללי	2.32
כספי	2.01
אג"ח ממשלות	2.03
אג"ח ללא מניות	2.10
מניות	2.67
אג"ח עד 15% מניות	1.91
כללי ב'	0.98
הלכה	2.97

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות (המשך):

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים – מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
735,508	35,451	207,565	563,394	שכירים
95,938	3,710	26,118	73,530	עצמאיים
831,446	39,161	233,683	636,924	סה"כ

ד. מספר חשבונות – מצרפי:

להלן השינויים במספר החשבונות במהלך 2020:

31.12.2019		31.12.2020		סוג העמיתים
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
23,575,706	290,355	31,170,247	368,593	חשבונות פעילים
29,422,540	346,569	39,396,502	462,853	חשבונות שאינם פעילים
52,998,246	636,924	70,566,749	831,446	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
125,571	1,469	0.5% - 0%
22,332,083	276,187	1% - 0.5%
630,810	7,627	1.5% - 1%
115,162	1,664	2% - 1.5%
23,203,626	286,947	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
236,596	3,070	0.5% - 0%
27,452,108	301,707	1% - 0.5%
442,095	10,392	1.5% - 1%
126,640	5,506	2% - 1.5%
28,257,439	320,675	סה"כ

(2) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,861	38	0.5% - 0%
171,922	1,948	1% - 0.5%
7,655	88	1.5% - 1%
1,402	14	2% - 1.5%
182,840	2,088	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,520	44	0.5% - 0%
225,141	2,501	1% - 0.5%
1,925	51	1.5% - 1%
584	17	2% - 1.5%
231,170	2,613	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
438	14	0.5% - 0%
151,961	2,261	1% - 0.5%
9,868	122	1.5% - 1%
1,269	13	2% - 1.5%
163,536	2,410	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
2,197	24	0.5% - 0%
190,222	2,981	1% - 0.5%
5,925	122	1.5% - 1%
685	22	2% - 1.5%
199,029	3,149	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(4) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
24	1,475	0.5% - 0%
3,398	252,370	1% - 0.5%
132	9,139	1.5% - 1%
36	2,980	2% - 1.5%
3,590	265,964	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020		
עמיתים שאינם פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
46	3,237	0.5% - 0%
5,125	416,174	1% - 0.5%
231	8,842	1.5% - 1%
59	2,287	2% - 1.5%
5,461	430,540	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
40,888	865	0.5% - 0%
3,100,602	51,555	1% - 0.5%
32,532	508	1.5% - 1%
3,725	112	2% - 1.5%
3,177,747	53,040	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
33,672	756	0.5% - 0%
3,254,231	56,240	1% - 0.5%
27,616	822	1.5% - 1%
3,336	158	2% - 1.5%
3,318,855	57,976	סה"כ

(6) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
15,489	116	0.5% - 0%
3,047,493	23,676	1% - 0.5%
252,921	2,381	1.5% - 1%
39,212	447	2% - 1.5%
3,355,115	26,620	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
31,231	356	0.5% - 0%
5,651,701	45,310	1% - 0.5%
173,592	2,852	1.5% - 1%
27,378	560	2% - 1.5%
5,883,902	49,078	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(7) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
10,056	69	0.5% - 0%
696,078	4,062	1% - 0.5%
42,691	433	1.5% - 1%
4,985	66	2% - 1.5%
753,810	4,630	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
16,289	153	0.5% - 0%
961,835	8,780	1% - 0.5%
38,406	716	1.5% - 1%
4,818	149	2% - 1.5%
1,021,348	9,798	סה"כ

(8) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
740	18	0.5% - 0%
65,937	2,044	1% - 0.5%
880	15	1.5% - 1%
51	5	2% - 1.5%
67,608	2,082	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
437	19	0.5% - 0%
53,420	1,257	1% - 0.5%
348	12	1.5% - 1%
15	1	2% - 1.5%
54,220	1,289	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

באלפי ש"ח							
הוצאות ישירות	כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב' הלכה
72,057	69	36	142	9,314	13,113	3,598	58

ראה באור 11 " הוצאות ישירות " - בדוח הכספי.

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2020

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.76%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	4,884,798
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)	6.92%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים	35,515
שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)	4.27%

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 ובח"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 2020, הגדילה החברה המנהלת את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-9.3% מסך הנכסים, ביחס למניות עם זיקה ישראלית הקטינה החברה המנהלת את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-6.5%, בדגש על סקטור הבנקים וחברות הנדל"ן בישראל. מנגד, ביחס למניות עם זיקה מחוץ לישראל הגדילה החברה המנהלת את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-15.8%, בדגש על מדדים המובילים מחוץ לישראל בארה"ב, סין ודרום קוריאה. החשיפות העיקריות בתיק המניות בישראל הן לחברות הנדל"ן המניב וסקטור הבנקאות, והחשיפות העיקריות של השקעות החברה מחוץ לישראל הן למדדים ומניות מובילים בארה"ב ובסין.

באפיקי החוב, החברה המנהלת לא שינתה באופן מהותי את ההשקעה באפיק צמוד המדד בישראל. בנוסף, קיצרה החברה המנהלת את מח"מ תיק האג"ח בכ-1.5 שנים בעיקר באפיק אג"ח ממשלתי שקלי בישראל. פרט לכך, הגדילה החברה המנהלת את החשיפה למטבע חוץ בכ-13%.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי עבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקות 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 העברה מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. 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 מאוד 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	נכסים	נכסים	נזילים	
לזכויות עמיתים	נכסים	אחרים	במח"מ של מעל שנה	במח"מ עד שנה	וסחירים	
ניתנות למשיכה						
באחוזים		ב אל פ י ש " ח				
111.27	51,461,065	3,014,982	1,785,628	3,355,997	43,304,458	כללי
121.76	414,010	-	-	-	410,010	כספי
127.75	362,565	-	-	-	362,565	אג"ח ממשלות
103.54	696,504	31,629	52,193	6,930	605,752	אג"ח ללא מניות
161.25	6,496,602	19,614	-	136,657	6,340,331	מניות
84.49	9,239,017	895,308	731,369	561,103	7,051,237	אג"ח עד 15% מניות
93.83	1,775,158	168,842	87,893	91,496	1,426,927	כללי ב'
174.28	121,828	817	658	1,131	119,222	הלכה

למידע אודות סיכון נזילות של קופות הגמל ראו סעיף 2 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

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

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים בצורה רבה את סיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשווקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האגרת יש 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 קיימים תשלומי ריבית, אלו מקצרים 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 הקופה 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 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך הכל
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
51,461,065	16,362,286	9,566,308	25,532,471	
8,011,200	(2,972,708)	-	10,983,908	סך נכסי הקופה, נטו
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
59,472,265	13,389,578	9,566,308	36,516,379	סך הכל

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020		סך הכל
סך הכל	לא צמוד	
אלפי ש"ח		
414,010	414,010	

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך הכל
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
362,565	-	132,094	230,471	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
696,504	115,146	250,461	330,897
(2,122)	(25,975)	-	23,853
<u>694,382</u>	<u>89,171</u>	<u>250,461</u>	<u>354,750</u>

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
6,496,602	3,004,314	-	3,492,288
3,015,370	(10,505)	-	3,025,875
<u>9,511,972</u>	<u>2,993,809</u>	<u>-</u>	<u>6,518,163</u>

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
9,239,017	2,317,160	2,649,922	4,271,935
(372,162)	(912,526)	-	540,364
<u>8,866,855</u>	<u>1,404,634</u>	<u>2,649,922</u>	<u>4,812,299</u>

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,775,158	723,647	244,557	806,954	סך נכסי הקופה, נטו
328,375	(142,368)	-	470,743	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,103,533	581,279	244,557	1,277,697	סך הכל

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
121,828	28,426	23,106	70,296	סך נכסי הקופה, נטו
28,014	(2,991)	-	31,005	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
149,842	25,435	23,106	101,301	סך הכל

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן

(באחוזים) א+ב:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור

הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2020

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי	(2.70%)	2.70%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	(3.32%)	3.32%
אלטשולר שחם השתלמות כספי	(0.16%)	0.16%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(3.90%)	3.90%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% מניות	(3.45%)	3.45%
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'*	(2.50%)	2.50%
אלטשולר שחם השתלמות מניות	(0.42%)	0.42%
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	(2.32%)	2.32%

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית: (המשך)

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.

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
12.5	1,188,462	-	-	-	1,188,462	ענף משק
0.0	-	-	-	-	-	בנקים
4.6	440,625	377,858	61,706	1,061	-	ביטוח
14.6	1,383,829	1,155,335	7,815	-	220,679	ביומד
34.6	3,276,037	2,637,124	11,972	81,151	545,790	טכנולוגיה
13.4	1,265,911	168,355	296,659	85,309	715,588	מסחר ושירותים
13.8	1,305,696	779,792	-	15,846	510,058	נדל"ן ובינוי
0.2	18,716	-	-	-	18,716	תעשייה
6.3	598,958	592,661	-	6,297	-	השקעות ואחזקות
0.0	3,621	-	3,621	-	-	נפט וגז
						אחר
100.0	9,481,856	5,711,126	381,773	189,664	3,199,293	סך הכל

ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020					
%	סך הכל	בחול"ל	לא	נסחרות	נסחרות
			סחיר	במדד מניות	במדד
מסה"כ				היתר	ת"א 125
אלפי ש"ח					
100	1,928	-	1,928	-	-
100	1,928	-	1,928	-	-

ענף משק
נדל"ן ובינוי

סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

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 2020						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
12.3	327,149	-	-	-	327,149	ענף משק
0.0	-	-	-	-	-	בנקים
4.4	116,345	116,111	-	234	-	ביטוח
						ביומד
15.6	412,928	353,389	666	-	58,873	טכנולוגיה
36.3	959,424	809,168	-	17,552	132,704	מסחר ושירותים
9.6	254,357	51,281	-	24,843	178,233	נדל"ן ובינוי
14.8	392,179	238,831	-	3,376	149,972	תעשייה
0.2	6,137			70	6,067	השקעות ואחזקות
6.8	180,755	179,140	-	1,615	-	נפט וגז
100	2,649,274	1,747,920	666	47,690	852,998	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

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 2020						
נכסות במדד 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
54,737	-	-	-	54,737	9.5	ענף משק
-	-	-	-	-	0.0	בנקים
-	122	2,518	21,256	23,896	4.1	ביטוח
11,614	-	531	63,065	75,210	13.0	ביומד
27,178	5,920	2,208	148,173	183,479	31.7	טכנולוגיה
42,030	15,060	61,460	9,616	128,166	22.2	מסחר ושירותים
31,961	1,452	-	43,480	76,893	13.3	נדל"ן ובינוי
2,052	-	-	-	2,052	0.4	תעשייה
-	564	-	32,872	33,436	5.8	השקעות ואחזקות
-	-	204	-	204	0.0	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
169,572	23,118	66,921	318,462	578,073	100	סך הכל

ה) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2020						
נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
51,114	-	-	-	51,114	11.1	ענף משק
-	-	-	-	-	0.0	בנקים
-	128	4,691	18,161	22,980	5.0	ביטוח
11,067	-	-	53,381	64,448	14.0	ביומד
35,264	7,020	1,529	125,459	169,272	36.8	טכנולוגיה
36,398	4,258	10,577	7,878	59,111	12.9	מסחר ושירותים
25,306	1,526	-	36,267	63,099	13.7	נדל"ן ובינוי
1,151	19	-	-	1,170	0.3	תעשייה
608	-	-	28,058	28,666	6.2	השקעה אחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
160,300	13,559	16,797	269,204	459,860	100	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

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 2020

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %	ענף משק
1,639	-	-	-	1,639	9.8	בנקים
-	-	-	-	-	0.0	ביטוח
-	-	-	886	886	5.3	ביומד
178	-	-	2,706	2,884	17.3	טכנולוגיה
746	42	-	6,013	6,801	40.8	מסחר ושירותים
383	175	107	386	1,051	6.3	נדל"ן ובינוי
224	-	-	1,834	2,058	12.4	תעשייה
7	-	-	-	7	0.0	השקעות ואחזקות
-	-	-	1,358	1,358	8.1	נפט וגז
3,177	217	107	13,183	16,684	100	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,736,051	4,481,553	22,254,498	בארץ
4,193,407	660,072	3,533,335	בחו"ל
<u>30,929,458</u>	<u>5,141,625</u>	<u>25,787,833</u>	סך הכל נכסי חוב

ב) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
<u>384,967</u>	<u>384,967</u>	בארץ

ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
<u>329,007</u>	<u>329,007</u>	בארץ

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
526,648	41,369	485,279	בארץ
82,926	17,754	65,172	בחו"ל
<u>609,574</u>	<u>59,123</u>	<u>550,451</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,880,509	136,657	1,743,852	בארץ
39,413	-	39,413	בחו"ל
<u>1,919,922</u>	<u>136,657</u>	<u>1,783,265</u>	סך הכל נכסי חוב

ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,557,157	1,026,913	4,530,244	בארץ
965,445	265,559	699,886	בחו"ל
<u>6,522,602</u>	<u>1,292,472</u>	<u>5,230,130</u>	סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
688,804	149,715	539,089	בארץ
118,341	29,674	88,667	בחו"ל
<u>807,145</u>	<u>179,389</u>	<u>627,756</u>	סך הכל נכסי חוב

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
73,360	1,279	72,081	בארץ
4,868	510	4,358	בחו"ל
<u>78,228</u>	<u>1,789</u>	<u>76,439</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2020

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

<u>נכסי חוב סחירים</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ללא</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>
<u>בארץ</u>	<u>ממשלות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>
<u>כללי</u>	<u>כספי</u>	<u>ממשלות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>
<u>כללי</u>	<u>כספי</u>	<u>ממשלות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>
אגרות חוב	21,960,935	384,967	329,007	475,592	1,730,683	4,406,324	526,157	71,831
ממשלתיות								
אגרות חוב								
קונצרניות ונכסי								
חוב אחרים								
בדירוג:								
AA ומעלה	220,991	-	-	7,503	-	92,261	9,550	211
BBB עד A	33,520	-	-	885	-	12,676	1,892	28
נמוך מ-BBB								
לא מדורג	39,052	-	-	1,299	13,169	18,983	1,490	11
סך הכל נכסי חוב	22,254,498	384,967	329,007	485,279	1,743,852	4,530,244	539,089	72,081
סחירים בארץ								
נכסי חוב שאינם								
סחירים בארץ								
אגרות חוב								
קונצרניות								
ופיקדונות בבנקים								
בדירוג:								
AA ומעלה	1,287,599	-	-	28,304	136,657	356,246	57,712	1,279
BBB עד A	142,257	-	-	2,206	-	45,944	12,248	-
לא מדורג	1,272	-	-	61	-	939	166	-
הלוואות לעמיתים	2,625,379	-	-	-	-	448,448	67,269	-
הלוואות לאחרים	425,046	-	-	10,798	-	175,336	12,320	-
סך הכל נכסי חוב	4,481,553	-	-	41,369	136,657	1,026,913	149,715	1,279
שאינם סחירים בארץ								
סך הכל נכסי חוב	26,736,051	384,967	329,007	526,648	1,880,509	5,557,157	688,804	73,360
בארץ								
מזה – נכסי חוב	2,678,653	-	-	1,050	-	466,569	67,342	-
בדירוג פנימי(**)								

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

(**) נכסי חוב בדירוג פנימי מדורגים עד ידי חברה חיצונית או על ידי הבנק המלווה את ההשקעה.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

(ב) **נכסי חוב בחו"ל:**

ליום 31 בדצמבר 2020

דירוג בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

<u>הלכה</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	13,035	-	39,413	-	1,019,206	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,241	18,190	166,423	-	13,824	607,901	A ומעלה
2,127	33,406	312,969	-	30,475	1,123,542	BBB
990	23,685	217,632	-	20,688	779,733	נמוך מ-BBB
-	351	2,862	-	185	2,953	לא מדורג
4,358	88,667	699,886	39,413	65,172	3,533,335	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>						
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:						
-	22,414	53,278	-	2,333	85,748	BBB
510	7,260	212,281	-	15,421	574,324	נכסי חוב אחרים
510	29,674	265,559	-	17,754	660,072	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
4,868	118,341	965,445	39,413	82,926	4,193,407	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	3,311	52,431	-	3,520	124,155	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי(**)

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

(**) נכסי חוב בדירוג פנימי מדורגים עד ידי חברה חיצונית או על ידי הבנק המלווה את ההשקעה.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

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 להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב'	מניות	הלכה	
1.06	1.20	1.17	0.98	0.01	0.09	AA ומעלה
4.09	2.40	3.62	5.34	0.00	0.00	A
1.74	2.19	1.50	1.50	0.00	0.00	BBB
13.40	13.40	13.40	13.40	0.00	0.00	נמוך מ-BBB
3.54	3.65	3.45	2.16	0.00	5.06	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מידרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מידרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

א) **מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
סכום %	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
4.7	1,456,325	בנקים
0.2	64,839	ביטוח
1.4	442,698	ביומד
0.7	201,606	טכנולוגיה
13.6	4,198,386	מסחר ושירותים
3.5	1,072,215	נדל"ן ובינוי
0.3	90,636	תעשייה
0.3	85,211	השקעה ואחזקות
0.8	257,027	נפט וגז
0.3	80,374	אחר
74.2	22,980,141	אג"ח ממשלתי
100	30,929,458	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

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 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
384,967	100
384,967	100

ענף משק

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
329,007	100
329,007	100

ענף משק

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
25,166	4.2
11,712	1.9
4,929	0.8
42,830	7.0
27,485	4.5
2,340	0.4
4,349	0.7
13,499	2.2
1,672	0.3
475,592	78.0
609,574	100

ענף משק

בנקים

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
7.1	136,657	בנקים
0.7	13,169	השקעה ואחזקות
92.2	1,770,096	אג"ח ממשלתי
100	1,919,922	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
4.1	268,071	בנקים
0.4	23,102	ביטוח
1.9	125,082	ביומד
0.9	59,891	טכנולוגיה
15.1	985,610	מסחר ושירותים
5.8	379,182	נדל"ן ובינוי
0.4	28,360	תעשייה
0.8	54,079	השקעה ואחזקות
2.6	168,344	נפט וגז
0.4	24,557	אחר
67.6	4,406,324	אג"ח ממשלתי
100	6,522,602	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
5.7	46,104	בנקים
0.8	6,158	ביטוח
1.7	13,339	ביומד
0.6	4,666	טכנולוגיה
17.8	143,571	מסחר ושירותים
3.7	29,791	נדל"ן ובינוי
0.4	3,215	תעשייה
1.3	10,246	השקעה ואחזקות
1.3	10,863	נפט וגז
-	-	אחר
66.7	539,192	אג"ח ממשלתי
100	807,145	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

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 2020		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.9	3,055	בנקים
0.5	398	ביומד
0.1	68	טכנולוגיה
2.7	2,140	מסחר ושירותים
0.7	548	נדל"ן ובינוי
0.1	101	תעשיה
0.0	28	נפט וגז
0.1	59	אחר
91.9	71,831	אג"ח ממשלתי
100	78,228	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי
40,233,475	8,011,200	32,222,275	5,464,823	26,675	2,467	-	3,612,554	1,154,821	21,960,935
4,126,552	-	4,126,552	865,904	-	505,820	553,801	1,106,769	1,094,258	-
15,112,238	-	15,112,238	5,468,073	36,340	395,959	1,890,342	4,762,533	1,539,785	1,019,206
59,472,265	8,011,200	51,461,065	11,798,800	63,015	904,246	2,444,143	9,481,856	3,788,864	22,980,141

מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	אג"ח ממשלתי	
414,010	29,043	384,967	ישראל

מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ₪

סה"כ	אחר	אג"ח ממשלתי	
362,565	33,558	329,007	ישראל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
540,687	(2,122)	542,809	29,809	960	-	-	-	36,448	475,592	ישראל
99,913	-	99,913	71,635	-	-	-	-	28,278	-	ארה"ב
53,782	-	53,782	6,783	1,727	-	1,847	1,928	41,497	-	אחר
694,382	(2,122)	696,504	108,227	2,687	-	1,847	1,928	106,223	475,592	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
6,692,331	3,015,370	3,676,961	1,031,439	-	-	901,670	13,169	1,730,683	ישראל
676,669	-	676,669	104,239	63,563	169,719	339,148	-	-	ארה"ב
2,142,972	-	2,142,972	-	121,296	573,807	1,408,456	-	39,413	אחר
9,511,972	3,015,370	6,496,602	1,135,678	184,859	743,526	2,649,274	13,169	1,770,096	

מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
5,528,202	(372,162)	5,900,364	740,428	15,188	314	-	208,251	529,859	4,406,324	ישראל
1,427,710	-	1,427,710	883,533	-	91,308	32,137	61,993	358,739	-	ארה"ב
1,910,943	-	1,910,943	1,046,822	29,648	21,736	129,383	307,829	375,525	-	אחר
8,866,855	(372,162)	9,239,017	2,670,783	44,836	113,358	161,520	578,073	1,264,123	4,406,324	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
1,325,617	328,375	997,242	212,258	903	-	-	176,990	80,934	526,157	ישראל
172,260	-	172,260	31,566	-	18,560	29,458	52,730	39,946	-	ארה"ב
605,656	-	605,656	203,014	3,813	18,125	96,363	230,140	41,166	13,035	אחר
2,103,533	328,375	1,775,158	446,838	4,716	36,685	125,821	459,860	162,046	539,192	

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
120,028	28,014	92,014	16,336	-	-	3,490	357	71,831	ישראל
7,818	-	7,818	670	1,717	1,218	2,484	1,729	-	ארה"ב
21,996	-	21,996	3,975	911	3,772	10,710	2,628	-	אחר
149,842	28,014	121,828	20,981	2,628	4,990	16,684	4,714	71,831	

5. ניהול סיכונים (המשד):

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, ופיננסיים:

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. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים תפעוליים 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 הגופים המתפעלים את קופות הגמל וקרנות הפנסיה. אמצעים נוספים לצמצום חשיפות הינם בניית מפת סיכונים בהתאם למיפוי סיכונים והכנת תוכניות הפחתה לצמצום החשיפות שעלו במסגרת מפת הסיכונים.

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקורת וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות בקרן. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקרן דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות. **סיכון אשראי** נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקרן דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם הלוואות ובין אם איגרות חוב, עד כדי פשיטת רגל ומחיקת החוב בחלקו או במלואו. **סיכון נזילות** הינו סיכון הנובע מרמות מסחר נמוכות באחזקות סחירות של הקרן עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקרן ולפגוע בערך האחזקות כאשר יש צורך למכור אותן או לרכוש. **סיכון שער חליפין** הינו סיכון הנובע משינויים בשערי החליפין מול מטבעות החוץ, מה שעלול לפגוע בערכן של אחזקות הקרן שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו. **סיכונים מאקרו-כלכליים** כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשוויין של האחזקות בקרן. מנהל הסיכונים הפיננסיים מעריך בעזרת מודלים שונים את הסיכונים, ניתוחי רגישות ותחזיות למצבי קיצון. מנהלי ההשקעות ביחד עם מחלקת המחקר מקבלים החלטות השקעה להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

5. ניהול סיכונים (המשד):

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת :

הטבלה הבאה מסכמת את הסיכונים התפעוליים, משפטיים ופיננסיים :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
סיכונים, תפעוליים, משפטיים וציות				
	X			הון אנושי
		X		פגיעה מוניטין
	X			מעילות והונאות
		X		סיכונים תפעוליים
	X			סיכונים משפטיים
			סיכונים פיננסיים	
X				שינויי ריבית בארץ ובעולם
X				עליה חדה באינפלציה
X				משבר אשראי עולמי
X				שינוי בדירוג האשראי של ישראל
	X			בועת הי טק
X				הורדת דירוג הבנקים
X				ירידת 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 נדרשה 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 2020 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 2020, 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 2020, 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 : 21 במרס, 2021.

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 2020, 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 להרשאות 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 2020, 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 2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 21 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב,
21 במרס, 2021

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: הקופה) לשנת 2020 (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 והבקרה 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 בחברה המנהלת, 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-

5. 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.

21 במרס, 2021
תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2020

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: הקופה) לשנת 2020 (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 בחברה המנהלת, 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-
 5. 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.

21 במרס, 2021
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה