



דוח שנתי של קרן ההשתלמות
לשנת 2023

"אלטשולר שחם השתלמות"

סקירת הנהלה לשנת 2023

תוכן העניינים

עמוד

2	מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
4	ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
6	מידע אודות דמי ניהול
13	ניתוח מדיניות ההשקעה
15	ניהול סיכונים
38	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

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-31.12.2023
100%

בעל המניות

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם¹: מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם, ומר יאיר לוינשטיין.
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 המסלול</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי (להלן: "מסלול כללי")	22.12.2004	1093
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	01.11.2008	1399
(להלן: "מסלול אג"ח ממשלות")		
אלטשולר שחם השתלמות כספי (להלן: "מסלול כספי")	01.11.2008	1398
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות (להלן: "מסלול	22.10.2008	1378
אג"ח ללא מניות")		
אלטשולר שחם השתלמות מניות (להלן: "מסלול מניות")	22.10.2008	1377
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב"י* (להלן: "מסלול כללי ב"י")	30.12.2007	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	13.10.2013	558
(להלן: "מסלול אג"ח עד 15% במניות")		
אלטשולר שחם השתלמות הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	27.02.2018	12256
אלטשולר שחם השתלמות פאסיבי – מדדי מניות	01.12.2023	14863
(להלן: "מסלול פאסיבי – מדדי מניות")		
אלטשולר שחם השתלמות מחקה מדד S&P500	01.12.2023	14862
(להלן: "מחקה מדד S&P500")		
אלטשולר שחם השתלמות כללי פאסיבי	01.02.2024	15028
(להלן: "כללי פאסיבי")**		

* סגור למצטרפים חדשים.

* המסלול נפתח לאחר תקופת הדוח.

¹ היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה ניתן גם לבאים: מר אסף שחם, מר רן שחם, מר ליאור שחם, גברת אילנה שחם.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות (המשך):

- ד. שיעורי הפרשה:** שיעור ההפרשות שהקרן רשאת לקבל בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "**תקנות מס הכנסה**") או בתקנות שיותקנו מכוח סעיף 22 לחוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, במקום התקנות האמורות.
- ה.** הקופה כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.
- ו. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:** בתקופת הדוח עודכן תקנון הקופה באופן שנוספו לו שני מסלולי השקעה חדשים: "אלטשולר שחם השתלמות פאסיבי – מדדי מניות" ו-"אלטשולר שחם השתלמות מחקה מדד S&P500", ולאחר תקופת הדוח עודכן התקנון באופן שנוסף לו מסלול השקעה נוסף "אלטשולר שחם השתלמות כללי פאסיבי".

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

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 2023, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u> %
מסלול כללי	80.39
מסלול כספי	85.54
מסלול אג"ח ממשלות	83.83
מסלול אג"ח ללא מניות	88.96
מסלול מניות	67.77
מסלול אג"ח עד 15% במניות	92.46
מסלול כללי ב'	95.41
מסלול הלכה	58.64
מסלול מחקה מדד S&P500	78.46
מסלול פאסיבי – מדדי מניות	83.87

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2023 הינו כדלקמן:

<u>משך חיים ממוצע</u> <u>שנים</u>	
1.92	מסלול כללי
1.92	מסלול כספי
2.04	מסלול אג"ח ממשלות
1.97	מסלול אג"ח ללא מניות
1.95	מסלול מניות
1.91	מסלול אג"ח עד 15% מניות
1.95	מסלול כללי ב'
2.34	מסלול הלכה
1.99	מסלול מחקה מדד S&P500
1.81	מסלול פאסיבי – מדדי מניות

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים – מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2023:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
609,200	193,787	35,726	767,261	שכירים
121,072	22,563	4,268	139,367	עצמאיים
730,272	216,350	39,994	906,628	סה"כ

*כולל חשבונות שהצטרפו תוך כדי מיזוג. ראה סעיף 1.ב.

2. **ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות (המשך):**

ד. מספר חשבונות – מצרפי:

31.12.2022		31.12.2023		סוג העמיתים
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
27,345,467	326,031	23,098,049	238,753	חשבונות פעילים
35,063,645	580,597	30,933,311	491,519	חשבונות שאינם פעילים
62,409,112	906,628	54,031,360	730,272	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
6,826	827,654	0.5% - 0%
143,749	15,609,776	1% - 0.5%
5,678	443,584	1.5% - 1%
3,392	233,818	2% - 1.5%
159,645	17,114,832	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
36,938	2,104,651	0.5% - 0%
294,928	18,998,964	1% - 0.5%
18,963	440,188	1.5% - 1%
30,963	375,030	2% - 1.5%
381,792	21,918,833	סה"כ

(2) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
117	14,343	0.5% - 0%
1,489	141,069	1% - 0.5%
106	7,183	1.5% - 1%
32	2,209	2% - 1.5%
1,744	164,804	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
384	36,509	0.5% - 0%
2,979	181,416	1% - 0.5%
348	7,314	1.5% - 1%
209	2,159	2% - 1.5%
3,920	227,398	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(3) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים פעילים

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,883	49	0.5% - 0%
82,057	1,330	1% - 0.5%
9,217	113	1.5% - 1%
2,952	33	2% - 1.5%
98,109	1,525	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים לא פעילים

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
21,416	277	0.5% - 0%
115,332	2,464	1% - 0.5%
7,384	430	1.5% - 1%
1,236	541	2% - 1.5%
145,368	3,712	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(4) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
16,505	152	0.5% - 0%
187,883	2,421	1% - 0.5%
16,207	217	1.5% - 1%
4,108	58	2% - 1.5%
224,703	2,848	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים שאינם פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
75,108	902	0.5% - 0%
360,755	5,676	1% - 0.5%
22,328	662	1.5% - 1%
6,215	335	2% - 1.5%
464,406	7,575	סה"כ

(5) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
123,760	1,442	0.5% - 0%
2,836,002	33,167	1% - 0.5%
22,768	315	1.5% - 1%
6,009	86	2% - 1.5%
2,988,539	35,010	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
240,404	3,253	0.5% - 0%
2,988,946	55,695	1% - 0.5%
24,108	922	1.5% - 1%
6,810	455	2% - 1.5%
3,260,268	60,325	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

6) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
48,244	308	0.5% - 0%
1,755,619	13,742	1% - 0.5%
123,801	1,406	1.5% - 1%
20,288	226	2% - 1.5%
1,947,952	15,682	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
234,781	2,316	0.5% - 0%
3,851,529	33,678	1% - 0.5%
107,607	4,703	1.5% - 1%
14,879	523	2% - 1.5%
4,208,796	41,220	סה"כ

7) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
12,637	45	0.5% - 0%
303,040	1,559	1% - 0.5%
15,790	158	1.5% - 1%
2,348	26	2% - 1.5%
333,815	1,788	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
24,344	157	0.5% - 0%
526,005	4,422	1% - 0.5%
15,985	331	1.5% - 1%
2,077	79	2% - 1.5%
568,411	4,989	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(8) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
9,571	75	0.5% - 0%
132,833	2,882	1% - 0.5%
17,035	387	1.5% - 1%
2,036	56	2% - 1.5%
161,475	3,400	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
10,563	176	0.5% - 0%
92,619	3,218	1% - 0.5%
10,931	697	1.5% - 1%
2,060	126	2% - 1.5%
116,173	4,217	סה"כ

(9) מסלול מחקה מדד S&P 500:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
2,019	27	0.5% - 0%
19,257	214	1% - 0.5%
285	2	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%
21,561	243	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,809	27	0.5% - 0%
21,849	249	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%
23,658	276	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(10) מסלול פאסיבי - מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
4,359	26	0.5% - 0%
14,955	110	1% - 0.5%
28	1	1.5% - 1%
148	1	2% - 1.5%
19,490	138	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,182	32	0.5% - 0%
19,536	189	1% - 0.5%
51	2	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%
22,769	223	סה"כ

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

באלפי ש"ח										הוצאות ישירות
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>כללי</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח עד</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>הלכה</u>	<u>מחקה</u>	<u>פאסיבי-</u>	
<u>ממשלות</u>	<u>ללא</u>	<u>מניות</u>	<u>15%</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מדד</u>	<u>מדד</u>	<u>מדדי</u>	
<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>S&P</u>	<u>S&P</u>	<u>מניות</u>	
92,619	16	39	337	12,128	13,821	1,599	324	5	3	

ראה באור 11 " הוצאות ישירות" - בדוח הכספי.

אלטשולר שחם השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2023

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.73%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	3,695,829
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)	6.84%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים	27,586
שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)	3.78%

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

4. ניתוח מדיניות השקעה:

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, בקרנות 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 2 אלתקנות 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 ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין 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% במניות – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין 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 על ידי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

אלטשולר שחם השתלמות פאסיבי – מדדי מניות (מסלול זה נפתח להצטרפות החל מיום 1.12.2023) – נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 13-9-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, במשיכות ובהעברות כספים, תושקע במדדים שונים (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 13-9-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם השתלמות מחקה מדד S&P500 (מסלול זה נפתח להצטרפות החל מיום 1.12.2023) – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 (העונה על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים-2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, במשיכות ובהעברות כספים.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2023, העלתה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-54% במסלולים הכלליים (מרמה של כ-50% בתחילת השנה). החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. החברה הגדילה את החשיפה לאג"ח ממשלתיות בארה"ב במהלך שנת 2023. החברה שומרת על מח"מ קצר בישראל, ובחו"ל המח"מ בהתאם לתוואי התשואות. באפיק החוב, הגדילה החברה חשיפה לאפיק צמוד מדד בישראל בכ- 3% לרמה של כ- 45% מתיק החוב. והגדילה החברה את החשיפה למטבע חוץ בכ- 4%.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

החברה מנהלת את תיק השקעות בקרן במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי הקרן, ובכפוף למדיניות ההשקעה. במסגרת ניהול ההשקעה, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקרן לסיכונים פיננסיים שונים ובהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק. סיכונים אלה עשויים לגרום להפסד כתוצאה משינוי במחירים ובהם ריביות, אינפלציה, שערי חליפין, מרווחי אשראי, מחירי מניות ומחירי נכסים אחרים. ניהול הסיכונים על ידי החברה נועד להבטיח את זיהויים ואת כימותם של הסיכונים לצורך בחינה מתמדת של השקעות הקרן, כך שתשמר רמת הסיכון שהוגדרה, והשקעות הקרן יעמדו במגבלות שנקבעו על ידי ועדת השקעות והתקנות. למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי עבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות 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, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרים, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות או מסלולים אחרים, במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קרנות השתלמות. מימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, עלול להביא 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.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים עמיתים ניתנות למשיכה באחוזים	יחס נכסים נזילים וסחירים לזכויות
מסלול כללי	27,869,553	400,769	4,206,324	6,557,019	39,033,665	88.82
מסלול כספי	372,396	11,620	8,186	-	392,202	111
מסלול אג"ח ממשלות	222,766	-	20,317	394	243,477	109.14
מסלול אג"ח ללא מניות	528,285	15,517	114,749	30,558	689,109	86.18
מסלול מניות	5,830,869	-	176,694	241,244	6,248,807	137.7
מסלול אג"ח עד 15% במניות	3,961,403	139,186	958,927	1,097,232	6,156,748	69.59
מסלול כללי ב'	704,945	6,928	51,757	138,596	902,226	81.89
מסלול הלכה	263,047	641	2,907	11,053	277,648	161.55
מסלול מחקה מדד S&P 500	45,332	-	-	(113)	45,219	127.76
מסלול פאסיבי-מדדי מניות	42,374	-	-	(115)	42,259	119.56

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

ג. סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ. בשיעורי הריבית גורמים המשפיעים על רגישות הנכסים לשינויים אלו כוללים את המח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת בסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמה, 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.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
39,033,665	13,236,622	6,601,507	19,195,536
			סך נכסי הקופה, נטו
11,138,999	(3,990,531)	692,295	14,437,325
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
50,172,664	9,246,091	7,293,802	33,632,771
			סך הכל

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
392,202	-	-	392,202
סך נכסי הקופה, נטו			

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
243,477	4,700	106,363	132,414
60,636	5,454	-	55,182
304,113	10,154	106,363	187,596

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך נכסי הקופה, נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
689,109	106,485	269,487	313,137	
138,127	(38,641)	47,599	129,168	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
827,236	67,844	317,086	442,305	סך הכל

(ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
6,248,807	2,355,917	-	3,892,890
3,892,315	305,313	-	3,587,002
10,141,122	2,661,230	-	7,479,892

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ו) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
6,156,748	1,801,676	2,017,757	2,337,315	סך נכסי הקופה, נטו
645,638	(996,140)	272,212	1,369,566	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>6,802,386</u>	<u>805,536</u>	<u>2,289,969</u>	<u>3,706,881</u>	סך הכל

(ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
902,226	328,111	77,382	496,733	סך נכסי הקופה, נטו
363,139	(68,331)	43,780	387,690	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,256,365</u>	<u>259,780</u>	<u>121,162</u>	<u>884,423</u>	סך הכל

(ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
277,648	69,373	51,458	156,817	סך נכסי הקופה, נטו
117,781	104	4,735	112,942	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>395,429</u>	<u>69,477</u>	<u>56,193</u>	<u>269,759</u>	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

נייהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ט) מסלול מחקת מדד S&P 500:

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
45,219	23,597	-	21,622
35,160	19,247	-	15,913
80,739	42,844	-	37,535

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

י) מסלול פאסיבי- מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
42,259	18,580	-	23,679
29,791	16,554	-	13,236
72,050	35,134	-	36,915

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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 31.12.2023

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי	(0.78)	0.92
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	(1.30)	1.47
אלטשולר שחם השתלמות כספי	-	0.20
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(2.36)	2.68
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	(2.01)	2.29
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	(0.53)	0.65
אלטשולר שחם השתלמות מניות	(0.15)	0.22
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	(0.57)	0.68
אלטשולר שחם השתלמות מחקה מדד S&P 500	0.06	(0.01)
אלטשולר שחם השתלמות פאסיבי-מדדי מניות	0.05	-

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 2023

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, 2023

				נסחרות	
%				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר		
אלפי ש"ח					
28.7	1,897,747	265,877	-	50,017	1,581,853
2.2	144,905	1,278	12,008	-	131,619
3.6	239,189	78,552	160,269	368	-
8.0	529,059	183,007	111,359	31,711	202,982
21.5	1,422,421	1,005,104	46,040	43,578	327,699
10.4	684,164	-	234,671	29,369	420,124
13.9	919,409	620,919	-	58,986	239,504
4.4	290,951	-	-	-	290,591
7.3	479,998	189,039	-	-	290,959
-	-	-	-	-	-
100%	6,607,483	2,343,776	564,347	214,029	3,485,331

ענף משק	סך הכל
בנקים	
ביטוח	
ביומד	
טכנולוגיה	
מסחר ושירותים	
נדל"ן ובינוי	
תעשיה	
השקעות ואחזקות	
נפט וגז	
אחר	

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023

				נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר
סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	% מסה"כ		
אלפי ש"ח					
-	-	1,979	100	-	-
-	-	1,979	100%	-	-

ענף משק
נדל"ן ובינוי

סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

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, 2023

%	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול	לא סחיר			
מסה"כ		אלפי ש"ח				
29.9	632,546	88,621	-	16,671	527,254	ענף משק
2.1	45,172	426	875	-	43,871	בנקים
1.9	39,615	26,182	13,310	123	-	ביטוח
9.2	194,463	60,999	55,280	10,527	67,657	ביומד
21.8	461,97	335,016	2,329	14,525	109,227	טכנולוגיה
7.2	153,187	-	3,336	9,789	140,062	מסחר ושירותים
14.5	306,808	207,317	-	19,661	79,830	נדל"ן ובינוי
5.8	122,905	-	-	26,047	96,858	תעשיה
7.6	159,990	63,009	-	-	96,981	השקעות ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100%	2,115,783	781,570	75,130	97,343	1,161,740	סך הכל

(ד) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023

%	סך הכל	נסחרות במדד מניות		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול	לא סחיר			
מסה"כ		אלפי ש"ח				
23.6	60,824	8,520	-	1,603	50,701	ענף משק
1.7	4,260	41	-	-	4,219	בנקים
2.9	7,483	2,518	4,953	12	-	ביטוח
7.3	18,873	5,866	5,489	1,012	6,506	ביומד
18.7	48,066	32,215	3,951	1,397	10,503	טכנולוגיה
24.8	63,828	-	49,436	941	13,451	מסחר ושירותים
11.4	29,470	19,902	-	1,891	7,677	נדל"ן ובינוי
3.6	9,314	-	-	-	9,314	תעשיה
6.0	15,385	6,059	-	-	9,326	השקעות ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100%	257,503	75,121	63,829	6,856	111,697	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

ג. סיכומי שוק (המשך):

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

(המשך):

ה) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2023

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
מסה"כ		אלפי ש"ח				
28.1	54,864	7,686	-	1,446	45,732	ענף משק
2.0	3,842	37	-	-	3,805	בנקים
502	10,243	2,271	7,961	11	-	ביטוח
6.2	12,072	5,291	-	913	5,868	ביומד
21.8	42,530	29,058	2,738	1,260	9,474	טכנולוגיה
10.1	19,783	-	6,852	849	12,082	מסחר ושירותים
13.6	26,580	17,951	-	1,705	6,924	נדל"ן ובינוי
5.9	11,421	-	-	3,020	8,401	תעשייה
7.1	13,877	5,465	-	-	8,412	השקעה אחזקות
						נפט וגז
100%	195,212	67,759	17,551	9,204	100,698	סך הכל

ו) מסלול הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2023

נסחרות במדד ת"א 125					נסחרות במדד ת"א 125
נסחרות במדד מניות היתר					
לא סחיר בחו"ל					
אלפי ש"ח					
% מסה"כ	סך הכל				
33.5	10,303	1,797	-	217	8,289
2.4	735	-	-	-	735
2.3	715	532	183	-	-
6.9	2,116	1,302	320	-	494
24.7	7,607	6,876	-	-	730
4.8	1,461	-	401	-	1,060
15.6	4,788	4,250	-	-	538
1.1	346	-	-	-	346
8.7	2,684	1,313	-	-	1,371
-	-	-	-	-	-
100%	30,754	16,070	904	217	13,563

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעות ואחזקות
נפט וגז
אחר

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשד):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
14,048,743	3,809,672	10,239,071	בארץ
3,361,114	797,421	2,563,693	בחו"ל
<u>17,409,857</u>	<u>4,607,093</u>	<u>12,802,764</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
362,085	19,806	342,279	בארץ

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
218,550	20,317	198,233	בארץ
1,201	-	1,201	בחו"ל
<u>219,751</u>	<u>20,317</u>	<u>199,434</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
536,888	103,727	433,161	בארץ
69,668	26,540	43,128	בחו"ל
<u>606,556</u>	<u>130,267</u>	<u>476,289</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,389,940	176,694	1,213,246	בארץ
666,494	-	666,494	בחו"ל
<u>2,056,434</u>	<u>176,694</u>	<u>1,879,740</u>	סך הכל נכסי חוב

ו) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,217,740	786,068	2,431,672	בארץ
740,141	312,045	428,096	בחו"ל
<u>3,957,881</u>	<u>1,098,113</u>	<u>2,859,768</u>	סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
275,722	37,902	237,820	בארץ
92,033	20,782	71,251	בחו"ל
<u>367,755</u>	<u>58,684</u>	<u>309,071</u>	סך הכל נכסי חוב

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
144,644	1,088	143,556	בארץ
17,129	2,460	14,669	בחו"ל
<u>161,773</u>	<u>3,548</u>	<u>158,225</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2023

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים		מסלול כללי	מסלול כספי	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול אג"ח עד 15% במניות	מסלול כללי ב' / מסלול הלכה
בארץ								
אגרות חוב ממשלתיות		9,418,336	342,279	198,233	386,149	1,210,167	2,173,183	140,417
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:								
AA ומעלה		721,748	-	-	41,104	-	238,647	3,057
BBB עד A		59,124	-	-	2,370	3,079	14,367	81
נמוך מ-BBB		7,183	-	-	958	-	1,613	-
לא מדורג		32,680	-	-	2,580	-	3,862	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ		10,239,071	342,279	198,233	433,161	1,213,246	2,431,672	143,555
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ								
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:								
AA ומעלה		237,588	11,620	-	14,060	-	109,358	73
BBB עד A		109,001	-	-	3,306	-	30,720	-
לא מדורג		5,501	8,186	-	838	-	1,364	-
הלוואות לעמיתים		2,501,623	-	20,317	43,822	176,694	385,329	17,069
הלוואות לאחרים		955,959	-	-	41,701	-	259,297	1,016
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		3,809,672	19,806	20,317	103,727	176,694	786,068	1,089
סך הכל נכסי חוב בארץ		14,048,743	362,085	218,550	536,888	1,389,940	3,217,740	144,644
מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)		2,534,403	-	20,317	46,401	176,694	389,189	17,069

(*) 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 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2023
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

<u>מסלול</u>		<u>מסלול</u>		<u>מסלול</u>		<u>מסלול</u>		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אג"ח</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מסלול</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>ממשלות</u>	<u>הלכה</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>עד 15%</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>ללא</u>	<u>כללי</u>	<u>מניות</u>	
1,201	13,561	56,296	242,720	666,494	23,052	1,971,858		אגרות חוב ממשלתיות
								אגרות חוב קונצרניות
								ונכסי חוב אחרים
								בדירוג:
-	-	-	-	-	-	-	-	A ומעלה
-	560	5,190	70,653	-	8,313	223,571		BBB
-	548	9,764	114,723	-	11,764	368,264		נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג
1,201	14,669	71,250	428,096	666,494	43,129	2,563,693		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל								
אגרות חוב קונצרניות								
ופיקדונות בבנקים								
בדירוג:								
-	-	14,882	35,374	-	1,452	55,822		BBB
-	2,460	5,901	276,671	-	25,087	741,599		נכסי חוב אחרים
-	2,460	20,783	312,045	-	26,539	797,421		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,201	17,129	92,033	740,141	666,494	69,668	3,361,114		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	547	1,905	43,000	-	3,220	138,134		מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי(**)

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

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

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

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 היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון 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.

אלטשולר שחם השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	אלטשולר שחם השתלמות כספי	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	אלטשולר שחם השתלמות מניות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	אלטשולר שחם השתלמות כללי	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	31.12.2023
								נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.83%	5.63%	4.40%	4.96%	5.63%	5.48%	5.40%	5.22%	AA ומעלה
6.60%	-	-	5.45%	-	5.77%	5.48%	5.68%	A
-	-	-	5.83%	-	5.33%	5.48%	5.33%	BBB
-	-	-	83.53%	-	83.53%	83.53%	83.53%	נמוך מ-BBB
7.95%	-	3.98%	7.74%	-	6.77%	7.49%	7.61%	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, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
5.8	1,017,213	בנקים
0.2	32,190	ביטוח
1.0	166,896	ביומד
0.8	139,811	טכנולוגיה
17.2	2,996,926	מסחר ושירותים
5.0	865,085	נדל"ן ובינוי
0.7	121,413	תעשייה
0.6	98,427	השקעה ואחזקות
1.4	241,025	נפט וגז
2.0	340,677	אחר
65.4	11,390,194	אג"ח ממשלתי
<u>100%</u>	<u>17,409,857</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
-	-	בנקים
3.3	11,933	טכנולוגיה
2.2	7,874	נדל"ן ובינוי
94.5	342,278	אג"ח ממשלתי
<u>100%</u>	<u>362,085</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
9.2	20,317	מסחר ושירותים
90.8	199,434	אג"ח ממשלתי
<u>100%</u>	<u>219,751</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
8.4	50,712	בנקים
-	-	ביטוח
1.1	6,942	ביומד
1.6	9,559	טכנולוגיה
10.0	60,917	מסחר ושירותים
5.5	33,250	נדל"ן ובינוי
1.1	6,859	תעשיה
1.2	7,362	השקעה ואחזקות
1.2	7,099	נפט וגז
2.4	14,655	אחר
67.4	409,201	אג"ח ממשלתי
100%	606,556	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
-	-	בנקים
8.6	176,694	מסחר ושירותים
0.1	3,079	נפט וגז
91.3	1,876,661	אג"ח ממשלתי
100%	2,056,434	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ו) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
8.1	320,957	בנקים
0.3	11,469	ביטוח
1.6	62,868	ביומד
2.1	83,512	טכנולוגיה
13.5	534,571	מסחר ושירותים
8.5	335,121	נדל"ן ובינוי
0.3	11,573	תעשיה
0.8	31,144	השקעה ואחזקות
1.6	61,506	נפט וגז
2.3	89,257	אחר
61.0	2,415,903	אג"ח ממשלתי
100%	3,957,881	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
3.5	12,844	בנקים
0.8	3,057	ביטוח
1.1	3,995	ביומד
11.5	42,261	מסחר ושירותים
4.9	18,012	נדל"ן ובינוי
1.2	4,590	השקעה ואחזקות
1.5	5,524	נפט וגז
75.5	277,472	אג"ח ממשלתי
100%	367,755	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
2.4	3,960	בנקים
0.1	180	ביומד
0.5	734	מסחר ושירותים
1.6	2,640	נדל"ן ובינוי
0.1	81	נפט וגז
0.1	200	אחר
95.3	153,978	אג"ח ממשלתי
100%	161,773	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים**

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
34,070,346	11,138,999	22,931,347	8,344,523	60,491	-	-	3,899,151	1,208,845	9,418,336	ישראל
6,004,179	-	6,004,179	3,128,760	-	397,601	47,453	1,068,125	238,292	1,123,948	ארה"ב
10,098,139	-	10,098,139	6,018,617	28,432	356,174	834,002	1,640,207	372,798	847,909	אחר
50,172,664	11,138,999	39,033,665	17,491,900	88,923	753,775	881,455	6,607,483	1,819,935	11,390,194	

מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
392,417	50,138	-	342,279	ישראל
(215)	(20,021)	19,806	-	אחר
392,202	30,117	19,806	342,279	

מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אג"ח ממשלתי	
305,470	60,036	245,434	47,201	198,233	ישראל
(1,957)	-	(1,957)	(3,158)	1,201	אחר
303,513	60,036	243,477	44,043	199,434	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
707,082	138,127	568,955	119,472	2,189	-	-	-	61,144	386,150	ישראל
45,278	-	45,278	20,663	-	-	-	-	9,041	15,574	ארה"ב
74,876	-	74,876	47,562	1,298	-	-	1,979	16,560	7,477	אחר
427,236	138,127	689,109	187,697	3,487	-	-	1,979	86,745	409,201	סך הכל

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
8,049,324	3,892,315	4,157,009	1,630,394	-	-	1,306,448	-	1,210,166	ישראל
1,278,977	-	1,278,977	387,904	132,526	15,817	353,142	-	389,589	ארה"ב
812,821	-	812,821	(320,060)	118,718	277,985	456,193	3,079	276,906	אחר
10,141,122	3,892,315	6,248,807	1,708,238	251,244	293,802	2,115,783	3,079	1,876,661	סך הכל

מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
4,172,781	645,638	3,527,143	767,965	34,616	-	-	128,677	422,702	2,173,183	ישראל
662,959	-	662,959	403,785	-	12,744	1,521	33,107	78,656	133,145	ארה"ב
1,966,646	-	1,966,646	1,580,409	23,472	11,416	26,731	95,718	119,324	109,575	אחר
6,802,386	645,638	6,156,748	2,752,159	58,089	24,160	28,252	257,503	620,682	2,415,903	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

ס"ח	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
966,142	363,139	603,003	211,579	2,067	-	-	120,745	47,437	221,175	ישראל
154,332	-	154,332	64,747	-	11,495	1,372	29,606	5,228	41,884	ארה"ב
144,891	-	144,891	38,132	2,921	10,297	24,111	44,861	10,156	14,413	אחר
1,265,365	363,139	902,226	314,458	4,988	21,792	25,483	195,212	62,821	277,472	סך הכל

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

ס"ח	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
343,835	117,781	266,054	68,521	-	-	13,959	3,157	140,418	ישראל
38,050	-	38,050	11,875	9,583	298	7,138	743	8,413	ארה"ב
13,544	-	13,544	(10,867)	3,658	5,529	9,656	420	5,148	אחר
395,429	117,781	277,648	69,528	13,241	5,827	30,754	4,320	153,978	סך הכל

מסלול מחקה מדד S&P 500:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

ס"ח	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
74,819	35,160	39,659	39,659	-	ישראל
24,851	-	24,851	-	24,851	ארה"ב
(19,291)	-	(19,291)	(19,287)	(4)	אחר
80,379	35,160	45,219	20,372	24,847	

מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

ס"ח	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
67,652	29,791	37,861	37,861	-	ישראל
21,073	-	21,073	-	21,073	ארה"ב
(16,675)	-	(16,675)	(16,667)	(8)	אחר
72,050	29,791	42,259	21,194	21,065	

5. ניהול סיכונים (המשך):

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. דוגמה 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, לדוגמה, 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 בקורות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת 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 בערך 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 בשערי הרווחיות של החברות המוחזקות בפורטפוליו ובכך לפגוע בשוויין של האחזקות.

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.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשד):**

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת:

בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של החברה, לפי הערכת החברה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו)

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
סיכוני מאקרו ושוק			
		x	מצב שוק ההון
	x		סיכוני ריבית
	x		סיכון שערי חליפין
	x		סיכוני אשראי
	x		נזילות/סחירות
סיכונים ענפיים			
		x	תחרות (ניוד חסכון פנסיוני ואחר)
	x		סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)
x			סיכוני צד נגדי
סיכונים מיוחדים לחברה			
		x	הון אנושי
		x	פגיעה מוניטין
	x		מעילות והונאות
		x	סיכוני סייבר ואבטחת מידע
		x	סיכוני טכנולוגיות מידע
	x		סיכונים תפעוליים
	x		סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל 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 2023 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 2023, 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 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : יאיר לוינשטיין

מנכ"ל : ענת כנפו תבור

מנהל כספים : ארז יפת

תאריך אישור הדוח : 20 במרס, 2024

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: הקופה) לשנת 2023 (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 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.

20 במרס, 2024
תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2023

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן : הקופה) לשנת 2023 (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.

20 במרס, 2024
תאריך

ארז יפת – מנהל כספים

אלטשולר שחם השתלמות
סקירת הנהלה לשנת 2023