

קרן ט'

שינוי ממדיניות 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
-2%	125 - ת"א 40% MSCI World - 60%	30%-42%	+/- 6%	36%	38%	42.0%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
1%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	38%-48%	+/- 5%	43%	42%	41.5%	אג"ח ממשלתי מתוך זה : ממשלתי סחיר אג"ח מיועדות
1%				4%	3%	4.0%	
לל"ש				39%	39%	37.5%	
1%	80% תלבונו 60 Barclays Global Aggregate Index 20%	10%-22%	+/- 6%	16%	15%	13.0%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים והלוואות לעמיתים)
2%	גליל 5-10	0%-7%	+/- 5%	2%	לא היה קיים בשנת 2017	0.0%	נדל"ן
-1%		0%-9%	+/- 5%	4%	5%	0.0%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
3%	ריבית בנק ישראל	0%-8%	+/- 5%	3%	0%	3.5%	מזומן
				104%	100%	100%	סה"כ
-6%	70% דולר 30% אירו	6%-18%	+/- 6%	12%	18%	18.0%	חשיפה למט"ח

קרו"י

שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
2%	125 א"ת - 40% MSCI World - 60%	34%-46%	+/- 6%	40%	38%	42.5%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
4%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	22%-32%	+/- 5%	27%	23%	26.0%	אג"ח ממשלתי
-2%	80% תלבונוד 60 Barclays Global 20% Aggregate Index	16%-28%	+/- 6%	22%	24%	18.2%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים והלוואות לעמיתים)
0.5%	גליל 5-10	3%-13%	+/- 5%	8.0%	7.5%	4.3%	נדל"ן
-3.5%		0%-9%	+/- 5%	4.0%	7.5%	4.3%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
3.0%	ריבית בנק ישראל	0%-8%	+/- 5%	3.0%	0.0%	4.7%	מזומן
				104%	100%	100.0%	סה"כ
-6%	70% דולר 30% אירו	6%-18%	+/- 6%	12%	18%	19.5%	חשיפה למט"ח

מסלול כללי

שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
-1%	125 א"ת - 40% MSCI World - 60%	31%-43%	+/- 6%	37%	38%	41.0%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
6%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	24%-34%	+/- 5%	29%	23%	24.0%	אג"ח ממשלתי
-2%	80% תלבונד 60 Barclays Global 20% Aggregate Index	16%-28%	+/- 6%	22%	24%	20.0%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים והלוואות לעמיתים)
ל"ש	גליל 5-10	2.5%-12.5%	+/- 5%	7.5%	7.5%	3.7%	נדל"ן
-3.5%		0%-9%	+/- 5%	4.0%	7.5%	3.0%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
4.0%	ריבית בנק ישראל	0%-9%	+/- 5%	4.0%	0.0%	8.0%	מזומן
				104%	100%	100%	סה"כ
-6.0%	70% דולר 30% אירו	6%-18%	+/- 6%	12%	18%	19.6%	חשיפה למט"ח

הכשרה לבני 50 ומטה

שינוי מ-2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
ל"ש	40% - ת"א 125 60% - MSCI World	36%-48%	+/- 6%	42%	42%	42.0%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
5%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	23%-33%	+/- 5%	28%	23%	26.0%	אג"ח ממשלתי
-7%	80% תלבוּד 60 20% Barclays Global Aggregate Index	17%-29%	+/- 6%	23%	30%	25.0%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים והלוואות לעמיתים)
4%	גליל 5-10	0%-9%	+/- 5%	4%	לא היה קיים בשנת 2017	0.0%	נדל"ן
-2%		0%-8%	+/- 5%	3%	5%	0.0%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
4%	ריבית בנק ישראל	0%-9%	+/- 5%	4%	0%	7.0%	מזומן
				104%	100%	100%	סה"כ
-6%	70% דולר 30% אירו	6%-18%	+/- 6%	12%	18%	15%	חשיפה למט"ח

הכשרה לבני 50-60

שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
ל"ש	125 א"ת - 40% MSCI World - 60%	29%-41%	+/- 6%	35%	35%	37.0%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
ל"ש	50% מדד ממשלתי שקלי -2 5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	25%-35%	+/- 5%	30%	30%	32.5%	אג"ח ממשלתי
-2%	80% תלבונד 60 Barclays Global 20% Aggregate Index	22%-34%	+/- 6%	28%	30%	27.0%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים והלוואות לעמיתים)
2%	גליל 5-10	0%-7%	+/- 5%	2%	לא היה קיים בשנת 2017	0.0%	נדל"ן
ל"ש		0%-10%	+/- 5%	5%	5%	0.0%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
4%	ריבית בנק ישראל	0%-9%	+/- 5%	4%	0%	3.5%	מזומן
				104%	100%	100%	סה"כ
-6%	70% דולר 30% אירו	6%-18%	+/- 6%	12%	18%	13.5%	חשיפה למט"ח

הכשרה לבני 60 ומעלה

שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
-2%	125 ת"א 40% MSCI World - 60%	13%-25%	+/- 6%	19%	21%	23.0%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
-5%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	34%-44%	+/- 5%	39%	44%	42.5%	אג"ח ממשלתי
ל"ש	80% תלבונד 60 Barclays Global Aggregate Index 20%	24%-36%	+/- 6%	30%	30%	31.0%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים והלוואות לעמיתים)
4%	גליל 5-10	0%-9%	+/- 5%	4%	לא היה קיים בשנת 2017	0%	נדל"ן
-1%		0%-9%	+/- 5%	4%	5%	0.0%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
4%	ריבית בנק ישראל	0%-9%	+/- 5%	4%	0%	3.5%	מזומן
				100%	100%	100%	סה"כ
-6%	70% דולר 30% אירו	6%-18%	+/- 6%	12%	12%	13%	חשיפה למט"ח

הכשרה למקבלי קיצבה - מדיניות השקעות צפויה לשנת 2018 - אושר בועדה של 16.11.2017

שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי שנת 2018 (בהנחה של 100 מיליון שקל גודל מסלול)	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2018 (זה מה שעולה לאתר ולעמיתים)	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה צפוי ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
10%	125 ת"א - 40% MSCI World - 60%	14%-26%	+/- 6%	25%	20%	10%	10%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
-20%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	35%-45%	+/- 5%	25.0%	40%	60%	59%	אג"ח ממשלתי
5%	60 תלבונוד Barclays Global Aggregate Index 20%	24%-36%	+/- 6%	27.0%	30%	25%	29%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים והלוואות לעמיתים)
5%	גליל 5-10	0%-8%	+/- 5%	10%	3%	5%	0%	קרנות השקעה
	ריבית בנק ישראל	0%-8%	+/- 5%	10%	3%		0%	נדל"ן
		0%-9%	+/- 5%	3%	4%		2%	מזומן
				100%	100%	100%	100%	סה"כ
-2%	70% דולר 30% אירו	4%-16%	+/- 6%	10%	10%	10%	12%	חשיפה למט"ח

הכשרה שקלי טווח קצר (לל"ש)

מדד יחוס	מדיניות השקעה
ריבית בנק ישראל	<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים : פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאינן סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.</p> <p>נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה.</p> <p>חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.</p> <p>יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.</p>

הכשרה הלכה (לל"ש)

מדד יחוס	מדיניות השקעה
70% - אג"ח ממשלתי כללי	<p>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 תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי המבוטחים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.</p> <p>יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.</p>
12% - ת"א 35	
18% - MSCI World	



מסלול אג"ח ממשלתי בניהול לל"ש :

הכשרה חברה לביטוח, אלטשולר שחם, פסגות, מיטב-דש, ילין לפידות

מדיניות השקעה	מדד יחוס
נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.	80% - אג"ח ממשלתי כללי
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	20% - תל בונד 60

חשיפה מט"חית עד 10%

אלטשולר 2018							
שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה מומלץ הצפוייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	טווח סטייה	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק השקעה
-3%	125 ת"א - 40% MSCI World - 60%	29%-41%	35%	+/- 6%	38%	38.10%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות, E5, חוזים)
7%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	39%-49%	44%	+/- 5%	37%	43.15%	אג"ח ממשלתי
-10%	80% תלבוני 60 Barclays Global Aggregate Index 20%	14%-26%	20%	+/- 6%	30%	25.50%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות)
1%		0%-6%	1%	+/- 5%	0%	0%	הלוואות לחברות
1%	HFRI FUNDS OF FUNDS	0%-6%	1%	+/- 5%	0%	0.30%	קרנות השקעה/גידור (אלטרנטיבים)
1%	ממשלתי צמוד +5	0%-6%	1%	+/- 5%	0%	0%	נדל"ן
1%		0%-10%	5%	+/- 5%	5%	5.85%	אחר (מזומן, פקדונות, סחורות)
			107%		110%	113%	סה"כ
-7%	70% דולר 30% אירו	5%-17%	11%	+/- 6%	18%	12.70%	חשיפה למט"ח

מסלול כללי בניהול הכשרה.							
שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפוייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	טווח סטייה	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום (ממוצע) 30.11.2017	אפיק השקעה
-1%	125 ת"א - 40% MSCI World - 60%	31%-43%	37%	+/- 6%	38%	41.00%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
6%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	24%-34%	29%	+/- 5%	23%	24.00%	אג"ח ממשלתי
-2%	80% תלבוני 60	16%-28%	22%	+/- 6%	24%	20%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים, הלוואות לעמיתים)
	גליל 5-10	2.5%-12.5%	7.5%	+/- 5%	7.5%	3.70%	נדל"ן
-3.5%		0%-9%	4.0%	+/- 5%	8%	3.00%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
4.0%	רביית בנק ישראל	0%-9%	4.0%	+/- 5%	0%	8.00%	מזומן
			104%		100%	100%	סה"כ
-3%	70% דולר 30% אירו	6%-18%	12%	+/- 6%	18%	19.60%	חשיפה למט"ח

מסלול כללי בניהול פסגות							
שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפוייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	טווח סטייה	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום (ממוצע) 30.11.2017	אפיק השקעה
-2%	125 ת"א - 40% MSCI World - 60%	30%-42%	36%	+/- 6%	38%	40.50%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
-5%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	17%-27%	22%	+/- 5%	27%	24.00%	אג"ח ממשלתי
4%	80% תלבוני 60	28%-40%	34%	+/- 6%	30%	34%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים, הלוואות לעמיתים)
2.0%	גליל 5-10	0%-7%	2.0%	+/- 5%	0%	0.00%	נדל"ן
0.0%		0%-9%	4.0%	+/- 5%	4%	0.00%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
	רביית בנק ישראל	0%-7%	2.0%	+/- 5%	0%	1.00%	מזומן
			100%		99%	100%	סה"כ
-3%	70% דולר 30% אירו	9%-21%	15%	+/- 6%	18%	19.95%	חשיפה למט"ח

מסלול כללי בניהול ד"ש							
שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפוייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	טווח סטייה	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום (ממוצע) 30.11.2017	אפיק השקעה
-2%	125 ת"א - 40% MSCI World - 60%	30%-42%	36%	+/- 6%	38%	37.00%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
0%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	22%-32%	27%	+/- 5%	27%	33.00%	אג"ח ממשלתי
0%	80% תלבוני 60	24%-36%	30%	+/- 6%	30%	26%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים, הלוואות לעמיתים)
2.0%	גליל 5-10	0%-7%	2.0%	+/- 5%	0%	0.00%	נדל"ן
-3.0%		0%-7%	2.0%	+/- 5%	5%	0.00%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
3.0%	רביית בנק ישראל	0%-8%	3.0%	+/- 5%	0%	4.00%	מזומן
			100%		100%	100%	סה"כ
-3%	70% דולר 30% אירו	9%-21%	15%	+/- 6%	18%	16.85%	חשיפה למט"ח

מסלול כללי בניהול ילין							
שינוי מ- 2017	מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפוייה	שיעור חשיפה מומלץ לשנת 2018	טווח סטייה	מדיניות השקעות 2017	שיעור חשיפה ליום (ממוצע) 30.11.2017	אפיק השקעה
-1%	125 ת"א - 40% MSCI World - 60%	33%-45%	39%	+/- 6%	38%	40.00%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
9%	50% מדד ממשלתי שקלי 2-5 50% מדד ממשלתי צמוד 2-5	31%-41%	36%	+/- 5%	27%	32.80%	אג"ח ממשלתי
2%	80% תלבוני 60	26%-38%	32%	+/- 6%	30%	29%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים, הלוואות לעמיתים)
1.0%	גליל 5-10	0%-6%	1.0%	+/- 5%	0%	0.00%	נדל"ן
-4.0%		0%-6%	1.0%	+/- 5%	5%	0.00%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
4.0%	רביית בנק ישראל	0%-9%	4.0%	+/- 5%	0%	5.00%	מזומן
			113%		107%	107%	סה"כ
-2%	70% דולר 30% אירו	10%-22%	16%	+/- 6%	18%	14.00%	חשיפה למט"ח

מדיניות מרוכזת בסט אינווסט מסלול כללי - 2018

מיטב	פסגות	הכשרה	ילין לפידות	אלטושלר שחם	מדיניות 2017	אפיק השקעה
36%	36%	37%	39%	35%	38%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
27%	22%	29%	36%	44%	27%	אג"ח ממשלתי
30%	34%	22%	32%	20%	30%	אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, קרנות נאמנות, תעודות סל, פקדונות צמודים בבנקים, הלוואות לעמיתים)
2.0%	2.0%	7.5%	1.0%	1%	היה מאוחד במסגרת "אחר"	נדל"ן .
2.0%	4.0%	4.0%	1.0%	2%	5%	הלוואות לחברות/קרנות השקעה
3.0%	2.0%	4.0%	4.0%	5%	לא היה	מזומן
100%	100%	104%	113%	107%	100%	סה"כ
15%	15%	12%	16%	11%	18%	חשיפה למט"ח

מסלול מניות בניהול :

הכשרה חברה לביטוח , אלטשולר שחם , פסגות , מיטב-דש , ילין לפידות

מדד יחיד	מדיניות השקעה
40% - ת"א 125 60% - MSCI World	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. יש כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

רכישת אג"חים בדירוג שלא יפחת מ- CCC עד 5% (ילין)
אלטשולר ללא שינוי

<p>גבולות גזרה (+2%) - עד גודל קופה של 10 מיליון (החלטה שהתקבלה בוועדה 19.2.2017) - תיקון חריגה תוך יום אחד</p>	<p>בשיתוף עם BEST INVEST קסם תעודות סל(תאריך השקה 1.3.2017)</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------

פוליסת חיסכון					
מדד ייחוס	טווח סטייה	מדיניות השקעות 2018	מדיניות השקעות - 2017	שיעור חשיפה ליום 30.11.2017	אפיק
ריבית בנק ישראל	2%-6%	4%	4%	4.10%	מזומן
אג"ח ממשלתי כללי	22%-26%	24%	24%	23.70%	אג"ח ממשלתי כללי
תל בונד מאגר	16%-20%	18%	18%	18%	תל בונד מאגר
I BOXX30	2%-6%	4%	4%	3.95%	אייבוקס 30
I BOXX3-7	4%-8%	6%	6%	5.85%	אייבוקס 3-7
HYG	2%-6%	4%	4%	3.95%	אג"ח היי - יילד
S&P500	8%-12%	10%	10%	10.35%	S&P500
נאסד"ק 100	5%-9%	7%	7%	7.35%	Nasdaq 100
MDAX	5%-9%	7%	7%	7.10%	Mdax
FTSE	1%-5%	3%	3%	3%	Ftse 250
TA-125	11%-15%	13%	13%	13%	ת"א 125
		100%	100%	100%	

פרופורציית מסך רכב המניות	הרכיב האג"ח	
40.0%	24%	ממשלתי
30.0%	18%	קונצרני בארץ
23.3%	14%	קונצרני חו"ל
6.7%	4%	מזומן
	60%	

פרופורציית מסך רכב המניות	הרכיב המניית	
42.5%	17%	ארה"ב
25.0%	10%	אירופה
32.5%	13%	ישראל
	40%	
	סה"כ 100%	