

**החברה לניהול קרן השתלמות
לעובדי המדינה בע"מ**

דוח שנתי 2023

תוכן העניינים

עמודים

4 - 24	דוח על עסקי התאגיד
25 - 31	דוח הדירקטוריון
32	דוח רואה החשבון המבקר
33 - 37	הצהרות
38 - 39	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
40	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023
41	דוחות על המצב הכספי
42	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
43 - 56	ביאורים לדוחות הכספיים
57	דוח מידע נוסף על החברה

1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

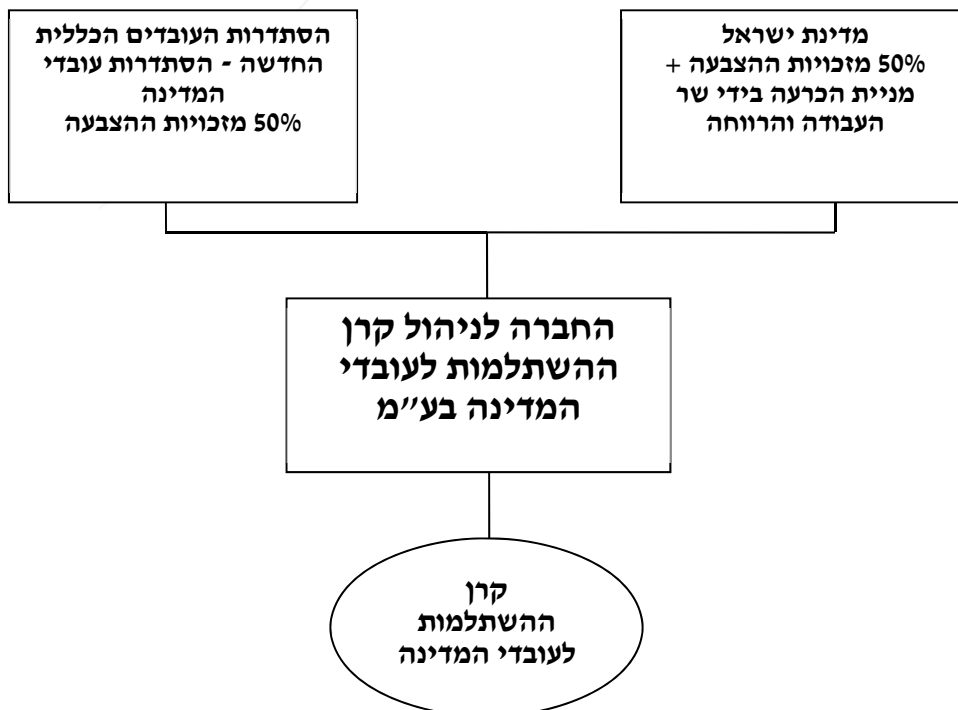
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

עד ליום 31 באוגוסט 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל ממועד זה ואילך, מנוהלת הקרן על ידי החברה וזאת בהתאם לדרישות הדין.

מידע על בעלי המניות

ראה להלן בביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה פירוט של הרכב הון המניות.

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>			<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>	
100% הנהלה א	100%		מדינת ישראל
100% הנהלה ב			ההסתדרות הכללית החדשה - הסתדרות עובדי המדינה
		20%	הנדלמן אהרון
		20%	גולן אבנר
		20%	שמואלי יוסי
		20%	גבאי אברהם
		20%	גליסקו אורי
		<u>100%</u>	

1.2. תרשים מבנה האחזקות העיקריות,

1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.3. תחומי פעילות**

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קרן השתלמות. מידע נוסף ראה בסעיף 1.1 לעיל.

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח):

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
9,452	9,614	9,978	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
2,754,375	2,493,894	2,678,006	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
(90,762)	(4,605)	(69,550)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו שלילית
15.50%	(9.24%)	11.18%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול כללי
1.85%	(2.63%)	3.70%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל
5.65%	(5.75%)	7.00%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול משולב אג"ח עד 15% מניות
24.77%	(16.6%)	20.93%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול מניות
12.77%	(9.72%)	10.15%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול הלכה

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

(1) ראה בדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר בדוחות הכספיים של החברה.

(2) הגידול בשנת 2023 לעומת שנת 2022 נובע מרווחים בהשקעות בניכוי הצבירה השלילית בסך של 69,550 אלפי ש"ח.

1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה. ראה ביאור 8 - "הון המניות", בדוחות הכספיים של החברה.

1.5. חלוקת דיבידנדים

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. אי לכך החברה אינה מחלקת דיבידנדים.

2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**2.1. מוצרים ושירותים**

החברה מנהלת במסגרת הקרן את מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל", "עובדי מדינה - מסלול משולב - אג"ח עד 15% מניות", "עובדי מדינה - מסלול מניות" ו- "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית". עמיתי הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מחמשת המסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם. להלן פרטים על המסלולים:

עובדי מדינה - מסלול כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל - 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. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - 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, פיקדונות, 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, בתעודות 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.

2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**2.1. מוצרים ושירותים (המשך)**

עובדי מדינה - מסלול 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, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית - 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.

ליום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
			מספר חשבונות עמיתים:
20,835	19,780	18,121	פעילים
26,836	27,106	27,605	לא פעילים (*)
47,671	46,886	45,726	סה"כ חשבונות עמיתים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
1,586,141	1,391,142	1,423,660	פעילים
1,167,097	1,094,949	1,253,724	לא פעילים (*)
2,753,238	2,486,091	2,677,384	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

- בהתאם להוראות "החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור" (פרק 1, שער 5 חלק 4 - גילוי ודיווח), "עמית פעיל" בדוח זה משמעו חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. "עמית לא פעיל" משמעו מי שאינו עמית פעיל.

2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**2.1. מוצרים ושירותים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
9,149	10,029	9,914	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
842	808	813	תקבולים מדמי גמולים חד פעמי
248,489	239,497	236,721	תקבולים מדמי גמולים
22,625	58,311	43,611	העברות צבירה לקרן
(214,697)	(131,732)	(137,156)	העברות צבירה מהקרן
(148,021)	(171,489)	(213,539)	פדיונות
360,719	(262,542)	260,843	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
9,452	9,614	9,978	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.37	0.38	0.38	פעילים ולא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.03	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.21	0.23	0.18	עמלות ניהול חיצוני
			חשבונות מנותקי קשר:
6,814	6,880	6,454	מספר חשבונות
117,615	96,551	115,594	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
409	380	419	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.37	0.38	0.38	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים ולא פעילים

החברה גובה דמי ניהול מהקרן על בסיס הוצאותיה בפועל ומוגבלת על פי הוראות הדין לשיעור מקסימאלי של 2% מנכסי הקרן.

2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**2.2. תחרות**

בשוק קיימים מסלולי השקעה רבים ומגוונים, המופעלים במסגרת קרנות השתלמות שונות.

לאור המגמה של הגברת התחרותיות בשוק והסרה כמעט מוחלטת של החסמים העומדים בפני עמיתים לניוד כספים בין קופות שונות, בין היתר באמצעות חופש הבחירה הנתון בידי העמית לבחור בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, פעילות סוכני הביטוח/סוכני שיווק פנסיוניים וכן מאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, המגמה של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך, כלומר העברות אל הקרן, שמתבצעות לרוב על-ידי משווקים פנסיוניים של החברה, הולכת ומתגברת בשנים האחרונות. בנוסף, מספר הימים המצומצם, העומד לרשות חברה מנהלת מעבירה לצורך ביצוע פעולות שימור של עמיתים המבקשים לעבור לקופה אחרת (10 ימים בלבד) אף מגביר את התחרות בשוק.

על רקע זה, הרחיבה החברה את מערך השירות לעמיתים, בין היתר באמצעות הרחבת מגוון מסלולי ההשקעה כאמור וכן התנעת תהליך שדרוג משמעותי של מערך השיווק והשירות לעמיתים, לרבות הקמת מוקד מכירות, הטמעת תהליכים דיגיטליים בהיבטים השונים של פעילת החברה ואיתור אפשרויות למתן ערך ייחודי לעמיתי הקרן. במועד עריכת הדוח הוגשה בקשה לרשות שוק ההון לתיקון התקנון של הקרן לצורך הוספת מסלול השקעה חדש עוקב מדד S&P ועדכון הגדרות מסלולים קיימים, בהתאם לדרישות חוזר גופים מוסדיים 2023-9-3. התיקון המתבקש אושר בדירקטוריון בחודש אוקטובר 2023 וייכנס לתוקפו בכפוף לקבלת אישור רשות שוק ההון.

2.3. לקוחות

עמיתי הקרן הינם כל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המינהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המינהלי, או עובד בדירוג המינהלי או מקביל בארגונים אחרים שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו, וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו.

2022	2023	
6.55%	8.20%	שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
51	52	גילם הממוצע של העמיתים בקופה (בשנים)
5.93	5.98	הוותק הממוצע של העמיתים הפעילים בקופה (בשנים)

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה**3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

החברה כפופה לכל דין, לרבות, אך לא רק:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוח החוקים האמורים לעיל, ככל שרלבנטיות לחברה.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2014.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), וכן תקנות והוראות רשות החברות הממשלתיות שניתנו מכוחו.
- חוקים נוספים כגון: חוק החברות, תשנ"ט-1999, חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, חוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993 ועוד.

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)

חוזרי רשות שוק ההון ורשות החברות הממשלתיות בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה, שפורסמו במהלך שנת 2023:

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-2: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"–

ביום 5.2.2023 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 13.6.2021, אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 26.11.2023, ליום 1.6.2024. בנוסף, הוחלט לבטל את הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-8 בעניין סעיף 5א לנספח ה' – ממשק מעסיקים, בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024, על שני סוגי המעסיקים כאמור. תחילתן של הוראות עדכון החוזר הוא ביום פרסומו.

תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרתהצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדתהשקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)

בתאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בכל הקשור לפרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני ודיווחים לוועדת

השקעות אודות דמי ניהול משתנים. במסגרת תיקון החוזר נקבע כי :

- א. החל מקביעת מדיניות השקעה הצפויה לשנת 2024 – תהיה טבלה אחידה של מדיניות השקעה צפויה הן למסלולים המתמחים והם למסלולים הלא מתמחים - על מנת לייצר אחידות עם השינויים שבוצעו במסגרת העדכון החדש של רשימת מסלולי ההשקעה ועל מנת לייצר השוואה נוחה יותר בין כל מסלולי ההשקעה. נקבע שביחס לכל מסלולי ההשקעה תחול החובה לפרסם את מדיניות ההשקעה הצפויה.
- ב. נקבע שיש ליצור אחידות באופן הדיווח של החברות המנהלות לגבי שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני. הדיווח יהיה בפורמט אחיד ובשורה נפרדת כחלק מפרסום מדיניות ההשקעה הצפויה.
- ג. כדי ליצור הקבלה בין מספר הפרסומים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני לבין ההצהרה על מדיניות השקעה צפויה, נקבע שחברה מנהלת תציג באתר את ארבעת הפרסומים האחרונים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני, בדומה לתדירות הפרסום שנדרש לעניין הצהרת מדיניות השקעה צפויה.
- ד. נקבע כי יש לדווח אחת לשנה בנפרד לוועדת השקעות על מרכיב דמי הניהול המשתנים, לרבות תיאור המנגנון שלפיו נגבים דמי הניהול המשתנים (ביחס לכל תשלום), וסך הגבייה השנתית שבוצעה בפועל בהתאם למנגנון האמור, זאת על מנת להגביר את הבקרה לגבי ההיקף הכספי ששולם בגין רכיב זה. מכאן, נדרש כי במקרים בהם גוף מוסדי לא קיבל מידע כאמור מקרן ההשקעה, הוא נדרש לתעד זאת בכתב לרבות ההסברים שקיבל מאת הקרן לסירוב להעביר את המידע, ולמסור את התיעוד הני"ל לוועדת ההשקעות. בנוסף, נדרש כי וועדת ההשקעות תדון בכדאיות המשך ההשקעה בקרן. כמו כן, הגוף המוסדי יהיה רשאי שלא למסור דיווח לוועדת ההשקעות בגין רכיב דמי הניהול המשתנים שנגבו בגין השקעה נתונה, ובלבד שההשקעה האמורה עומדת בכל התנאים הבאים: 1. ההשקעה בנכס נשוא דמי הניהול המשתנים בוצעה לפני יום ה-31 במרץ 2023; 2. הגוף המוסדי ביקש ממנהל הנכס נשוא דמי הניהול המשתנים לקבל דיווח בגין דמי הניהול המשתנים השנתיים שנגבו, נענה בשלילה ותיעד בכתב את המענה שהתקבל לרבות ההסברים לסירוב והתיעוד נמסר לוועדת ההשקעות; 3. לנוכח אי קבלת המידע בדבר דמי הניהול המשתנים, ועדת ההשקעות דנה בכדאיות המשך ההשקעה בנכס נשוא דמי הניהול המשתנים.

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)**תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11**

בתאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בנושא דיווחים (להלן: "תיקון החוזר"). תיקון החוזר התייחס לדיווח מרכיבי תשואה ודיווח רשימת נכסים. במסגרת תיקון החוזר נקבע כי:

א. דוח מרכיבי התשואה יוצג עבור כל החודשים מתחילת השנה הקלנדרית ועד לסוף תקופת הדיווח. בנוסף, יוצגו גם מרכיבי התשואה המצטברת. יתרת הנכסים לכל תקופה (חודש או רבעון, לפי העניין) לא תהיה יתרת הנכסים לסוף התקופה אלא תוצג כממוצע היומי של אותה התקופה. תרומה לתשואה ושיעור מסך הנכסים היומיים המשוקללים ידווחו באחוזים.

ב. לגבי רשימת הנכסים הרבעונית נעשה שינוי מהותי כאשר החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023 על הגופים המוסדיים לפעול כמפורט להלן:

1. יש להציג רשימת נכסים אחת הכוללת את כל המסלולים ולא רשימה נפרדת לכל מסלול ומסלול (ברמת יישות חברה מנהלת).

2. ישנם סעיפים שיש לדווח לממונה ברשימת הנכסים (דרך מערכת אותות) אולם לא לפרסם אותם לציבור במסגרת פרסום הרשימה באתר החברה.

3. יש לשמור באתר החברה פרסום של רשימות הנכסים 7 שנים אחרונה (ולא 4 שנים כמו שהיה עד כה)

חוזר גופים מוסדיים 5-9-2023: "חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים"

החוזר פורסם ביום 26.6.2023. בעקבות פורסם חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 בחודש נובמבר 2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"). חוק זה מקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח ממי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח. בהוראות החוזר נקבעו הדרישות בהן יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר כאמור, הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית. על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי. עם זאת, – נכון למועד עריכת דוח זה, ביום 14.11.2023. רשות שוק ההון סייגה את הגופים המוסדיים מהוראות חוזר זה.

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)חוזר גופים מוסדיים 2023-9-6 אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח

- החוזר פורסם ביום 20.7.2023 בעקבות פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות), (תיקון), התשפ"ג-2022 (להלן – **תיקון התקנות**) ביום 30.10.2022. בהתאם לתקנה 7(א) לתיקון התקנות, מועד תחילת התיקון הוא ביום 1 בינואר 2023. במסגרת תיקון התקנות, תוקנה תקנה 3ב לתקנות העיקריות, ונוסחה לאחר התיקון הוא כדלקמן:
- (א) גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף כעמית או כמבוטח לקופת גמל, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות לפי תקנות אלה, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אותו אדם באותה שנה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות (**בתקנה זו – העלות השנתית הצפויה**), בתנאים ובאופן שיורה הממונה.
- (ב) גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח לפי ההוראות האמורות את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה, וכן את סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה הוצאות ישירות מנכסי הקופה, את התשואה בניכוי הוצאות ישירות ואת העלות השנתית הצפויה, במסגרת דיווחי קופת הגמל שנשלחים לעמית ולמבוטח לפי הוראות סעיף 35 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, באופן ובתנאים שיורה הממונה.
- (ג) בכל מקום שבו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לעמית או למבוטח גם העלות השנתית הצפויה.
- בהתאם, קבע הממונה על רשות שוק ההון את הכללים בהם נדרשת החברה לעמוד בקשר לאופן הצגת העלות השנתית לעמיתים, לרבות הנוסחה לפיה תחושב העלות השנתית הצפויה, והכל על פי התנאים הקבועים בחוזר הוראות החוזר נכנסו לתוקף מיום 1.1.2024.**

חוזר ביטוח 2023-1-10 "עדכון החוזר המאוחד – פרק רואה חשבון מבקר"

- חוזר זה פורסם ביום 28 באוגוסט 2023. פרק "רואה חשבון מבקר" בחוזר המאוחד, מרכז את כל הוראות הממונה על רשות שוק ההון לעניין מינוי וכהונתו של רואה חשבון מבקר. פרק זה כולל 2 חלקים: הוראות עקרוניות ונספח פגיעה באי תלותו של רואה חשבון מבקר עקב מתן שירות נלווה. עדכון פרק רואה חשבון מבקר, כולל את עיקר הנושאים הבאים:
- א. הטמעת הוראות ממונה – פגיעה באי תלותו של רואה חשבון מבקר עקב מתן שירות נלווה;
- ב. עדכון הוראות בדבר דיווח דוח שנתי מפורט אודות דוח כספי שנתי, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל; הוראות חוזר זה יחולו על כל הגופים המוסדיים בישראל ועל כל קופות הגמל. תחילתן של הוראות חוזר זה מיום פרסומן.

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)**שה. 2023-2584 "דוחות מיוחדים הנדרשים מרואי חשבון"**

ביום 11 בספטמבר 2023 פרסמה רשות שוק ההון הודעה, המפרטת את עמדתה בקשר עם קבלת דוחות מיוחדים מרואה חשבון, שעיקרם להלן:

- א. הגופים המוסדיים נדרשים לקבל מידע לגבי הפעילות הפיננסית של לקוחותיהם וספקיהם לאור קיום חשיפה לסיכונים שונים, בין היתר, סיכוני ציות ואיסור הלבנת הון ומימון טרור.
- ב. על כל גוף מוסדי לבחון את הצורך לקבל, בהתאם לנסיבות ולגישה מבוססת סיכון, אסמכתאות רלוונטיות התומכות בפעילות פיננסית כאמור, דוגמת דוחות מיוחדים מרואי חשבון ועוד.
- ג. בנוסף, קיימים עוד דוחות מיוחדים מרואי חשבון שגופים מוסדיים מבקשים לקבל לצרכים אחרים. סוגי הדוחות שרואה חשבון רשאי לתת בתחום עיסוקו מפורטים במסגרת הדינים והתקנים החלים על רואי חשבון.
- ד. הדוח המיוחד צריך להתייחס רק לנאותות דוח או הצהרה מסוימים של לקוח או ספק ולהיות מנוסח בהתאם לכללים שנקבעו בתקני הביקורת המקובלים בישראל.

שה. 2023-3673 "הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 17 באוקטובר 2023, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"), פרסמה הרשות רשימת הנחיות בנושא ליבה בפעילות הגופים המוסדיים וזאת על רקע מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה במדינת ישראל ביום 7.10.2023. בהתאם להנחיות כאמור, נדרשים גופים מוסדיים, כגורמים המספקים שירותים חיוניים לציבור הישראלי, לבחון את פעילותם במסגרת החירום וליתן את הדעת למכלול נושאים עיקריים ובכלל זה: שירות הלקוחות, ניהול השקעות, ניהול סיכונים, אבטחות מידע, ממשל תאגידי ועוד.

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7: "הוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחיסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023"

חוזר זה פורסם ביום 23 באוקטובר 2023. כרקע לחוזר, ביום 7.10.2023 הכריזה ממשלת ישראל על "מצב מלחמה" בעקבות מתקפת "פתע" שפרצה מצד ארגוני טרור מרצועת עזה (להלן: "מצב חירום"). כפועל יוצא, העבודה בגופים המוסדיים מבוצעת במתכונות מצומצמת ובתנאים מיוחדים. לפיכך, נקבעה כהוראת שעה, שורה של הוראות המקלות על הגופים המוסדיים, שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום. בחוזר הוצעו תיקונים לחוזרי הרשות כדוגמת הארכת מועדים למשלוח דיווחים לממונה, להצגת דוחות תקופתיים ועוד, והכל במטרה להקל על פעילותם של הגופים בשעת החירום. הוראות המקלות בהתאם לחוזר זה, גוברים על כל חוזר או הוראה אחרת של הרשות, אלא אם נאמר אחרת.

שה. 2023-3756 - השלכות מלחמת חרבות ברזל על הדוחות הכספיים-נובמבר 2023

נוכח מצב המלחמה בו נמצאת מדינת ישראל החל מיום 7 באוקטובר 2023 והשלכותיו הפוטנציאליות על הכלכלה בארץ ועל הגופים המוסדיים, ביום 8.11.23 פרסמה רשות שוק ההון דגשים והבהרות לעניין הדוח התקופתי של גופים מוסדיים לרבעון השלישי לשנת 2023. במסגרת הגילוי בדוח התקופתי לרבעון השלישי לשנת 2023 ביחס להשלכות הידועות והפוטנציאליות של המלחמה על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי, יינתן גילוי לנושאים המפורטים להלן, ככל שהם רלוונטיים לגביו: א. תיאור השלכות המלחמה בתקופה שבין סוף תקופת הדיווח לבין התאריך שבו אושרו הדוחות הכספיים לפרסום, על הפעילות העסקית של הגוף המוסדי, ובכלל זה על מצבו הכספי, תוצאות פעילותו והונו העצמי; ב. תיאור האופן שבו פועל הגוף המוסדי על מנת לנטר את השלכות המלחמה האמורות על פעילותו העסקית, על היבטיה השונים, לצד הפעולות שנקטו ומתוכננות להינקט בגינן.

הנחיות ממונה שה - 2023-4500 - הנחיות נוספות לגופים מוסדיים על רקע מלחמת חרבות ברזל-

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2023
חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)

בצל התמשכות המלחמה ומצב החירום, ובהמשך להנחיות הממונה מיום 17.10.23, פורסמו ביום 30.11.23 הנחיות נוספות של הממונה ובהן דגשים והנחיות נוספים לאופן הפעולה של הגופים המוסדיים, כל עוד מתקיים מצב מיוחד בעורף, ביחס לשירות הניתן למבוטחים ולחוסכים בהיבט של איתור עמיתים ומוטבים, ושליחת מכתבים והודעות למבוטחים ועמיתים בשים לב למצב המיוחד שתושבים רבים מפונים מביתם הקבוע. כמו כן החוזר קבע חובת דיווח – סטטוס פעילות בחירום בתדירות דו שבועית.

חוזר גופים מוסדיים - 8-9-2023 - הוראות הממונה לשעת חירום-

כזכור, לאחר תחילת המלחמה פרסם הממונה על שוק ההון על רקע ההשלכות המשקיות שורה של הוראות שעה, שנועדו להתאים את עבודתם של הגופים המוסדיים ונותני השירותים הפיננסיים לנסיבות החדשות. לנוכח התמשכותו של מצב החירום במשק והנסיבות החריגות הקיימות בתקופה זו, ועל מנת לאפשר לגופים המפוקחים על-ידי רשות שוק ההון להתמודד באופן מיטבי עם האתגרים הכרוכים ביישום הוראות הממונה, פרסם הממונה ביום 3.12.23 שורה של התאמות נוספות, שיחולו במשך תקופה קצובה על הגופים המפוקחים כמפורט להלן: א. דחיית מועד דיווח נכס בודד במתכונת החדשה שתחול החל ממועד הדיווח בגין הרבעון הראשון של שנת 2024 במקום בגין הרבעון האחרון לשנת 2023. ב. הארכת תוקף ייפוי כח מתמשך לבעל רישיון - נקבעה הוראת שעה לפיה ייפוי כוח מתמשך, שניתן ל-10 שנים לבעל רישיון (שתוקפו מסתיים בתקופה שבין 1 באוקטובר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2024 יוארך באופן אוטומטי עד לתום חודשיים ממועד סיום ההכרזה על מצב מיוחד בעורף או עד לשישה חודשים מיום סיום תוקף ייפוי הכח המקורי, המוקדם מבניהם.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**3.3. חסמי כניסה ויציאה**

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.

חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברה לחברה מנהלת אחרת או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

3.3. גורמי הצלחה קריטיים

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השירות לעמיתים לצד ביצוע פעולות שיווק ושימור עמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים. וכן שירותים דיגיטליים מתקדמים.

3.4. השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הצפויה של החברה, את כללי ההשקעה ואת מודל הקצאת הנכסים (להלן - "מדיניות ההשקעות"). המדיניות משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. במסגרת המדיניות האמורה נקבע באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמקסימליים להשקעה בכל אפיק. כמו כן, החברה נערכת ליישום הוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-28-מסלולי השקעה בקופות גמל, מיום 28.9.22, הנזכר בסעיף 3.1 לעיל, אשר ייכנס לתוקפו בחודש יולי 2024, ותתאים את מסלולי ההשקעה הקיימים, במידת הצורך להוראות החוזר. במסגרת מדיניות ההשקעות של החברה לשנת 2023 קבע הדירקטוריון, כי במכלול השיקולים טרם קבלת החלטת השקעה תמשיך החברה לבחון, בין היתר, היבטים של "השקעות אחראיות", קרי, השקעות המתחשבות ברווחה חברתית בהיבטים סביבתיים, בהיבטי ממשל תאגידי וביסכונים מתפתחים מהותיים, זאת בנוסף לשיקולי הרווח הכלכלי, כאמור בחוזר גופים מוסדיים (2017-9-24) ובחוזר 2021-9-13.

ועדת ההשקעות מיישמת בפועל במהלך השנה את המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

חברת אי. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "אי.בי.אי") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן, ופועלת בשם החברה ועבורה בכפוף למדיניות הדירקטוריון ולהוראות ועדת ההשקעות של החברה, הניתנות במסגרת מדיניות זו ובהתאם לכל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן.

מודל הקצאת הנכסים ומדיניות השקעה צפויה מפורטים באתר האינטרנט של החברה ומתעדכנים בעת הצורך בהתאם להוראות הרגולציה.

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים, לרבות קרנות השקעה, קרנות גידור ופיקדונות וחוזים עתידיים. כמו כן, החברה משקיעה גם באפיק הלוואות לעמיתים.

רוב ההשקעות הן בארץ וחלקן בחו"ל; זאת, בין היתר, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים הכרוכים בהשקעות כאמור.

3.5. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה להלן בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

נכון ליום 31.12.2023 החברה העסיקה ישירות 19 עובדים, 15 מהם במשרה מלאה. בנוסף, במסגרת מערך השיווק המשותף עם קופ"ג עמ"י (ר' פירוט בסעיף 3.6 להלן). ישנם 5 עובדי שיווק. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של 2 מהעובדים הנ"ל שולמו במלואם על ידי החברה, והיא מקבלת החזר עבורם מקופ"ג עמ"י. במקביל, החברה החזירה הוצאות לקופ"ג עמ"י עבור 3 מהעובדים הנ"ל.

כמו כן, מזכירת החברה, המועסקת במשרה מלאה, מושאלת לחברה מההסתדרות הכללית החדשה. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של הנ"ל מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות; החברה משלמת החזר הוצאות להסתדרות בקשר לעובדת הנ"ל.

3.6. שיווק והפצה

במסגרת פעילותה לשיפור ולשדרוג מתמיד של איכות השירות לעמיתיה מפעילה החברה מערך שיווק משותף עם קופ"ג עמ"י, שהינה צד קשור לחברה ומנהלת אף היא קופת גמל ענפית המיועדת לסקטור עובדי המדינה, לרבות תאגידיים ממשלתיים. בנוסף במהלך השנים 2021-2022 ביצעה החברה תהליך שדרוג משמעותי של מערך השיווק והשירות לעמיתים, לרבות הקמת מוקד מכירות וקליטת משווקות ומתמחות עובדות החברה. כמו כן בוצעה הטמעת תהליכים דיגיטליים בהיבטים השונים של פעילות החברה ואיתור אפשרויות למתן ערך ייחודי לעמיתיה הקרן.

בראש מערך השיווק המשותף הנ"ל עומד מנהל, המעניק לשתי החברות שירותי ניהול במיקור חוץ; בחודש 2/23 מונה מנהל חדש למערך השיווק. כמו כן, בשנת 2023 החברות העסיקו במשותף 5 עובדים שכירים, ביניהם בעלי רישיון העוסקים בשיווק מוצרים פנסיוניים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005 ופקידה בתפקיד מנהלי. במהלך שנת 2023 שולמה עמלת שיווק למנהל מערך השיווק בסך של כ-246 אלפי ש"ח (בשנת 2022 שולמה עמלת שיווק בסך של כ-250 אלפי ש"ח). פירוט לעניין מדיניות התשלום למשווקים - ראה להלן בסעיף 4.3 "מדיניות תגמול בחברה". בנוסף, החברה מפעילה אתר אינטרנט, המאפשר לעמיתיה הקרן לעדכן את פרטיהם האישיים וליצור קשר ישירות עם מערך שירות הלקוחות של החברה. כמו כן, ניתן למצוא באתר החברה מידע כללי, הכולל את מבנה החברה, מוסדותיה, הפרסומים הנדרשים על פי הוראות הדין, לרבות ביחס לקרן, וכיו"ב. מתוך האתר האמור יכול כל עמית להגיע לאתר ייעודי, שבו יוכל להיכנס לחשבון האישי שלו, ככל שנרשם לשירות זה.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**3.7. ספקים ונותני שירותים**

פרטים לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן, שהינו ספק מהותי של החברה, ראה לעיל בסעיף 3.4.

החברה התקשרה עם ספק מהותי נוסף - בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול. לאומי שש"ה מתפעל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה ובכפוף להוראות כל דין. בתוך כך, פועל לאומי שש"ה על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים לבצע אל הקרן וממנה וכן לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בבנק לאומי לישראל בע"מ.

במהלך שנת 2023 הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') בישראל באמצעות ספקי שירותי ברוקראז' בארץ ובח"ל.

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקרן, בדוחות הכספיים של הקרן, בביאור 10 - "הוצאות ישירות".

החברה מסתייעת ביועצים מקצועיים ונותני שירותים, וביניהם, יועץ משפטי, ממונה ציות ואכיפה, מבקרת פנים, רו"ח מבקר, יועץ השקעות, יועץ מלווה ליישום הוראות SOX-404, חברה לשערוך נכסים, מנהל הגנת סייבר וקצין ציות טכנולוגיות מידע, מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), מנהלת סיכונים פיננסיים וכן מנהל מערך שיווק.

החברה התקשרה בשנת הדוח עם חברת אמ"ן מחשבים בע"מ (להלן: "אמ"ן") לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל מעסיקים. בחודש דצמבר 2023 החברה התקשרה עם ספק חדש - חברת מ"ים גמל ופנסיה לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל עמיתים ופורטל מעסיקים. במסגרת ההתקשרות נבנה פורטל עמיתים ומעסיקים חדש ומתקדם המקצר ומייעל תהליכים מול העמיתים והמעסיקים. הפעילות עם חברת מ"ים החלה בפועל בחודש פברואר 2024.

כאמור בסעיף 3.6 לעיל, במסגרת הפעלת מערך שיווק משותף עם קופ"ג עמ"י שוכרות החברות שירותי ניהול למערך השיווק במיקור חוץ.

3.8. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי, מחשבים ותוכנות והתקנות ושיפורים במושכר. ראה ביאור 4 - "רכוש קבוע, נטו", בדוחות הכספיים של החברה. החל משנת 2019 הרכוש הקבוע של החברה כולל גם נכסי זכות שימוש בהתאם לתקן החשבונאות הבינלאומי בדבר חכירות. ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה.

3.9. עונתיות

לא קיימת השפעה עונתית בפעילות החברה.

3.10. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה לא קיימים נכסים בלתי מוחשיים. החברה מחזיקה ומתפעלת (לרבות על-ידי גורמים מטעמה) מאגרי מידע בקשר עם עמיתיה ועובדיה.

3.11. הסכמים מהותיים

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל. לעניין הסכמים במהלך העסקים הרגיל, ראה לעיל בסעיף 3.4 ו-3.7 "ספקים ונותני שירותים".

3.12. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לתשואה מרבית ברמת הסיכון שנבחרה על ידי דירקטוריון החברה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים.

3.13. גורמי סיכון

הקרן חשופה (ככל המשקיעים) לירידות שערים בנכסי ההשקעה המוחזקים בתיק ההשקעות. בנוסף, הקרן חשופה לסיכונים אשראי ולשינויים בשערי מטבע חוץ. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן (האבסולוטיות והיחסיות אל מול המתחרים) והן על פעולות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. בעניין סיכונים שוק ודרכי ניהולם ראה ביאור 17 - "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 - "מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן".

הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קרנות ההשתלמות, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן. כמו כן, ראה סעיף 2.2 לעיל לעניין תחרות.

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2023
3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)
3.13 גורמי סיכון (המשך)

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
פיזור הנכסים על פני ענפים שונים, מדינות שונות, ולווים שונים מהווה פתרון חלקי לבעיה. לא ניתן להקטין את סיכון המאקרו ל-0 עקב הסיכון להאטה כלכלית גלובאלית.			X	סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים, כגון: עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה וירידה בצריכה, אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות בפורטפוליו הנכסים של הקרן.	סיכונים מאקרו (פיננסיים)
היערכות עם אתר חליפי. אפשרות להתחברות מרחוק לשרת, תחת בקרת אבטחת מידע הולמת. ראה פירוט לגבי נושא זה בדוח הדירקטוריון- "הערכות לשעת חירום".		X		סיכונים הקשורים בגורמים שאינם כתוצאה מהפעילות אך שתהיה להם השלכה על המשך/עיכוב בפעילות השוטפת, כגון: רעידת אדמה, שריפה, הצפה, מגיפה, מלחמה וכד'. סיכונים רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים.	סיכונים מאקרו (למעט פיננסיים)
שמירה על יעילות תפעולית; בחירת נותני השירותים המרכזיים של הקרן (קאסטודיאן, תפעול, ניהול השקעות) כגורמים בעלי יכולות גבוהות בתחומי הרגולציה, מפחית במידת מה את סיכון זה.		X		סיכונים רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים.	סיכונים ענפיים (פיננסיים)
מעקב ולימוד של הסדרי החקיקה לסוגיהם (כולל מתן התייחסות לטיטות טרם הפצת הסדר סופל), יישום והטמעתם בפעילות החברה באמצעות מערך אכיפה פנימית ויועמ"ש. שיפור יכולות השיווק והשימור בחברה, קיום מערך שיווק. גיבוש ויישום תכנית אסטרטגית שתמצב את הנתבי התחרותי המתאים לחברה.			X	סיכונים רגולציה חדשה אשר תיפגע קשות בתפעול הקופות הענפיות. סיכון תחרות: מעבר עמיתים מאסיבי לקופות אחרות	סיכונים ענפיים (למעט פיננסיים)
קיימת חשיפה גדולה יחסית לבנקים ולנדל"ן ישראלי. המשך פיזור הנכסים לחו"ל יתרום להקטנת הסיכון הענפי. יצוין, כי החשיפות בתחום זה נובעות גם מהמבנה הריכוזי של שוק ההון הישראלי, המוטה לבנקים ולנדל"ן.		X		הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד, חשיפה גבוהה לישראל, לווה בודד, קבוצת לווים וכו'.	סיכונים מיוחדים לחברה (פיננסיים)
הגוף המתפעל הינו חברת בת של אחד משני הבנקים הגדולים בישראל ובכך מצמצם את עוצמת החשיפה לסיכון זה. בנוסף, נערכות בקרות על ידי החברה על חלק מפעילויות הבנק המתפעל. קיים כיסוי ביטוחי מהבנק המתפעל. מתקבל דוח ISAE3402 מהבנק המתפעל. עולות בקשות שמופנות למתפעל לביצוע התאמות בסביבת הבקרה/ פעילות בהתאם לדוחות ניהול סיכונים			X	ריכוז כלל הפעילות מול בנק מתפעל אחד.	סיכונים מיוחדים לחברה (למעט פיננסיים)
ניהול השקעות על ידי בית השקעות גדול ומקצועי מקטין את סיכון זה; זאת, על ידי שימוש במגוון היכולות שבית ההשקעות מעמיד לרשות הקופה - החל מיכולות האנליזה בארץ ובח"ל, מתן מענה לצרכי הרגולציה, כנסי העשרה וכו'. יכולות אלה מאפשרות לקופה להתחרות בשוק באופן שוויוני לבתי ההשקעות הגדולים האחרים. ההתמודדות עם שאר הסיכונים נעשית בעזרת אנשי המקצוע המועסקים בחברה בשילוב עם נותני השירותים במיקור חוץ.		X		סיכונים בהשקעות אלטרנטיביות, כלל הסיכונים להפסד כספי ניכר, הנובע משינויים בתנאי השוק.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (פיננסיים)
בחינת מערך המחשוב באופן שוטף והיערכות ל-DRP ("תכנית התאוששות מאסון") ו-BCP ("תכנית המשכיות עסקית") תוך עריכת תרגולים, תיעוד הידע וחלוקת משימות קריטיות בין מספר עובדים.		X		סיכון מחשובי - קריסת מערכות מידע, סיכונים תפעוליים לרבות הון אנושי - אובדן ידע מקצועי.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (למעט פיננסיים)

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2023

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

הדירקטורים של החברה בשנת הדו"ח:

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור
עו"ד אופיר אלקלעי – דירקטור מטעם ההסתדרות	024282014	1969	קיבוץ הראל	ישראלית	תואר ראשון במשפטים ותואר שני MBA במדיניות ציבורית. בוגר קורס דירקטורים ראשוני ומתקדם. (**)	כיום: יו"ר ההסתדרות עובדי המדינה ויו"ר גופי הסמך. יו"ר דירקטוריון יעד תקשורת ויו"ר דירקטוריון דבר העובדים בארץ ישראל בעבר: מנכ"ל ההסתדרות הכללית, מנכ"ל ההסתדרות המעו"ף, מנכ"ל קרן השתלמות "רעות", וכן שימש כמנכ"ל הגופים: שחר און, מועדון "שלך", מועדון "שלך לגימלאי" ועוד.	יו"ר גופי הסמך של ההסתדרות עובדי המדינה. יו"ר דירקטוריון קופ"ג עמ"י יו"ר דירקטוריון יעד תקשורת ויו"ר דירקטוריון דבר העובדים בארץ ישראל
מר אלון פייס – דח"צ מטעם ההסתדרות החל כהונתו כדח"צ (אסכ"ל מיוחדת) מיום 19.11.2023	02567478-9	1973	קיבוץ הראל	ישראלית	תואר ראשון בהנדסה – בהצטיינות, אוניברסיטת ת"א תואר שני במינהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה בעל רשיון פנסיוני מטעם משרד האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מוסמך CFP מטעם ארגון FPSB, לשכת המתכננים הפיננסיים (**)(*)	בעלים של משרד לשירותי תכנון פיננסי, יעוץ כלכלי וניהול סיכונים. מהנדס מערכות מורכבות בתחום חומרה ופיתוח תוכנה. מפתח כלי תכנון וייעול תכנון פיננסי וניתוח מוצרים פיננסיים ופנסיוניים. חבר ועדת הפנסיה בקיבוץ הראל.	
מר איל לוי דירקטור מטעם ההסתדרות החל כהונתו כדירקטור 15.03.2023	05784884-4	1963	ההגנה נס-ציונה	ישראלית	תואר ראשון במדעי החברה והרוח, התמחות במינהל ומדיניות ציבורית, האוניברסיטה הפתוחה בוגר קורס הכשרת דירקטורים בוגר קורס גישור בוגר קורס גזברי ועדים (**)	יו"ר ועד עובדים ארצי של משרד החקלאות	דירקטור בביטוח הדדי של עובדי המדינה
מר אליאב מזנגני דירקטור מטעם ההסתדרות החל כהונתו כדירקטור 30.08.2023	03192700-7	1975	לוי 36 גדרה	ישראלית	הנדסת חשמל ואלקטרוניקה, מכללת אריאל טכנאי אלקטרוניקה, מכללת 'בזק' בוגר קורס פיתוח מנהלים בוגר קורס הכשרת דירקטורים בוגר קורס פיתוח כח אדם איכותי (**)	יו"ר וחבר ועד מחוז מרכז בחברת 'בזק' חבר המועצה בישוב גדרה (בשנת 2017 כסגן ראש המועצה) סגן יו"ר מרחב רחובות בהסתדרות	דירקטור בקופ"ג עמ"י
מר חנן אהרון דירקטור מטעם ההסתדרות החל כהונתו ביום 20.02.2023	05839335-6	1963	הלר ירושלים	ישראלית	משפטן בשלטון המרכזי והמקומי, לימודי תעודה תואר שני במינהל ציבורי, התמחות במינהל כספי בשלטון המקומי, אוניברסיטת בר-אילן תואר ראשון במדעי המדינה מורחב, אוניברסיטת בר-אילן קורס בוחני רישוי נהיגה, המכון הארצי לתחבורה בוגר קורס מרצים בחינוך תעבורתי לבתי"ס תיכוניים, המכון הארצי לתעבורה בוגר קורב למורי נהיגה, ביה"ס לתחבורה (**)	מנהל אגף אי' (רישוי ותיפעול) ומ"מ למנהל אגף הרישוי במשרד התחבורה יו"ר ועד העובדים הארצי במשרד התחבורה חבר הרכב בית הדין למשמעת של נש"מ מרצה בקורסים לתחבורה	

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור
מר ליאור שטרסברג דירקטור מטעם ההסתדרות החל כהונתו 13.10.2023	03230040-2	1975	יצחק רבין 5/38 קרית-אונו	ישראלית	תואר ראשון במזרחנות ומדעי המדינה באוניברסיטת תל אביב תואר שני בהצטיינות במדעי החברה באוניברסיטת תל אביב בוגר קורס הכשרת דירקטורים (**)	מנכ"ל עמותת 'מטב'	
גבי בתיה צדקה – דירקטורית מטעם ההסתדרות	072170640	1948	יסוד המעלה 2/19 פתח תקווה	ישראלית	מנהלת חשבונות, הנהלת חשבונות סוג 3. תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידיים, המי"ל. (**) (*)	אחראית פרויקטים ובקרה בקרן מחקרים במחלקת השכר ביה"ח שיבא".	דירקטורית בעמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ.
גבי עידית כהן : סיימה כהונה: 25.06.2023	038496626	1976	קראוזה 1 חולון	ישראלית	B.A. - במדעי החברה והרוח תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידיים, המי"ל. לימודי תואר שני, מינהל עסקים (**)	מנכ"ל תאגידי הסתדרות עובדי המדינה. מנכ"ל העמותה לקידום מקצועי, מועדון נכון. העמותה לקידום מודעות חברתית.	דירקטורית : בקרן לביטוח הדדי בעמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ
עו"ד עדה מאיר - בר-קמה – דירקטורית מטעם המדינה	024964595	1970	קיבוץ מעיין צבי	ישראלית	B.A מנהל עסקים, אוניברסיטת ניו-קאסל, אנגליה LL.B. משפטים BSc. הנדסת תעשייה וניהול (**)	עסקה בניהול חברות בינלאומיות בארץ ובחו"ל. ניסיון עסקי וניהולי רב שנים בייזום והקמת עסקים בשוק הבינלאומי.	
עו"ד יהל שחר - דירקטור מטעם המדינה	57484826	1962	רוטשילד 9 קרית אונו	ישראלית	אוניברסיטת ג'ורג'טאון, וושינגטון הבירה – משפטים, תואר שני אוניברסיטת תל אביב – משפטים, תואר ראשון (**)	דירקטור בחברות כדלהלן : גילת טלקום בע"מ קרה"ש לעובדי המדינה בע"מ ביג טק 50 (שותפות מוגבלת אינפניטי מדיקל (שותפות מוגבלת) יו"ר ועד מנהל בעמותת 'אלה' (מלכ"ר)	דירקטור בחברות כדלהלן : גילת טלקום בע"מ קרה"ש לעובדי המדינה בע"מ ביג טק 50 (שותפות מוגבלת) אינפניטי מדיקל (שותפות מוגבלת) יו"ר ועד מנהל בעמותת 'אלה' (מלכ"ר)
צביקה ניר – דירקטור מטעם ההסתדרות סיום כהונה 31.05.2023	58697442	1964	רחוב הבושם 18/4 מבשרת ציון	ישראלית	תואר ראשון-מדעי החברה, אוניברסיטת בר-אילן תואר שני-מנהל עסקים, קריה אקדמית-אונו	משרד ראש הממשלה	
דורון קרני סיום כהונה 20.08.2023	54012828	1956	רחוב הגאון אליהו 16/45 רמת גן	ישראלית	אקדמאית חלקית (ללא תואר)	מזכיר ארצי בהסתדרות עובדי המדינה. מ"מ יו"ר הסתדרות עובדי המדינה	דירקטור בחברה למפעלי כלכלה. דירקטור בקרן לביטוח הדדי של עובדי המדינה.

הערה - לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, אין למי מהדירקטורים קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה.
(*) דירקטור בעל מומחיות חשבונאית פיננסית.
(**) דירקטור בעל כשירות מקצועית.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

4.1. הדירקטורים של החברה (המשך)

חברות בוועדות הדירקטוריון:

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטור/דח"צ/נח"צ	תאריך התחלת כהונה כדירקטור/דח"צ/נח"צ	תאריך סיום כהונה	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
מר אופיר אלקלעי		דירקטור	מינוי כדירקטור 01.12.2022		יו"ר הסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
מר אלון פייס	יו"ר ועדת הביקורת ותגמול	דח"צ	מינוי כדח"צ 19.11.2023		בעלים של משרד לשירותי תכנון פיננסי, יעוץ כלכלי וניהול סיכונים.	לא	לא
גבי בתיה צדקה	חברת ועדת השקעות, וביקורת ותגמול	דירקטורית	מינוי כדירקטורית: 29.07.2009		אחראית פרויקטים ובקרה בקרן מחקרים במחלקת השכר ביה"ח שיבא". דירקטורית בעמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ. חברה בהנהלת מרכז הקואופרציה.	לא	לא
מר איל לוי		דירקטור	מינוי כדירקטור 15.03.2023		יו"ר ועד עובדים ארצי של משרד החקלאות	לא	לא
מר חנן אהרון	חבר ועדת הביקורת ותגמול	דירקטור	מינוי כדירקטור 20.02.2023		מנהל אגף א' (רישוי ותיפעול) ומ"מ למנהל אגף הרישוי במשרד התחבורה	לא	לא
מר אליאב מזוגני		דירקטור	מינוי כדירקטור 30.08.2023		יו"ר וחבר ועד מחוז מרכז בחברת 'בזק'	לא	לא
מר ליאור שטרסברג		דירקטור	מינוי כדירקטור 03.10.2023		מנכ"ל עמותת 'מטב'	לא	לא
גבי עידית כהן		דירקטורית	מינוי כדירקטורית: 11.10.2009	סיום כהונה: 25.06.2023	מנכ"ל תאגידי הסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
עו"ד עדה מאייר בר-קמה		דירקטורית	מינוי כדירקטורית כהונה 1: 28.12.2017 מינוי כדירקטורית כהונה 2: 25.05.2021		בעלת משרד פרטי לעריכת דין בתחום האזרחי	לא	לא
מר דורון קרני		דירקטור	מינוי כדירקטור: 07.07.2019	סיום כהונה: 20.08.2023	מזכיר ארצי בהסתדרות עובדי המדינה. מ"מ יו"ר הסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
מר יהל יעקב שחר		דירקטור	מינוי כדירקטור: 05.03.2019 כהונה שניה מיום 02.05.2022		יו"ר וחבר בדירקטוריונים נוספים	לא	לא
מר צביקה ניר	חבר ועדת ביקורת (החל מ- 11.2022)	דירקטור	מינוי כדירקטור: 01.06.2020	סיום כהונה: 31.05.2023	משרד ראש הממשלה	לא	לא
ורדה קלל	יו"ר ועדת השקעות	נח"צ	מינוי כהונה כנח"צ			לא	לא
אפי אפרת	חבר ועדת השקעות	נח"צ	מינוי כהונה כנח"צ			לא	לא

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2023

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**4.1. הדירקטורים של החברה (המשך)****נוכחות דירקטורים בישיבות הדירקטוריון וועדותיו****בשנת הדוח התקיימו הישיבות הבאות:**

- א. 9 ישיבות דירקטוריון מתוכן 4 ישיבות באמצעי תקשורת
 ב. 31 ישיבות ועדת השקעות מתוכן 11 ישיבות באמצעי תקשורת
 ג. 5 ישיבות ועדת ביקורת מתוכן 2 ישיבות באמצעי תקשורת
 ד. 2 ישיבות ועדת תגמול מתוכן 1 ישיבות באמצעי תקשורת

שם	דירקטוריון	ועדת השקעות	ועדת ביקורת	ועדת תגמול	סה"כ ישיבות לשנת הדוח
עו"ד אופיר אלקלעי	9	1			10
מר אלון פייס	2		1	1	3
גב' בתיא צדקה	9	31	5	2	45
מר יהל שחר	7				7
מר איל לוי	5				5
מר חנן אהרון	6		1	1	7
מר ליאור שטרסברג	3				3
מר אליאב מזגני	3				3
עו"ד עדה בר קמה	6				6
גב' עידית כהן	1				1
מר דורון קרני	4				4
צביקה ניר	4		2		6
גב' ורדה קלל	7	31			38
מר אפי אפרת	1	31			32
סה"כ מספר ישיבות שהתקיימו	9	31	5	2	45

4.2. נושאי משרה שאינם דירקטורים

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת/תום כהונה
מר רן קופל	024031353	1968	סמנכ"ל	לא	לא	B.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית B.A בגיאוגרפיה, האוניברסיטה העברית M.A בגיאוגרפיה כלכלית, האוניברסיטה העברית	דירקטור בחברה, מזכיר ארצי בהסתדרות עובדי המדינה	18.07.2022 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
אי.בי.אי אמבן השקעות בע"מ - גבי' ליאורה שפיר (מנהלת תיק)	024413379	1969	מנהלת תיק השקעות	אין	אין	תואר ראשון אוניברסיטת בר אילן	מנהלת דסק מוסדיים ותאגידי IBI ניהול תיקים	22.11.2010 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
גבי' ורדה קלל	023082936	1967	יו"ר ועדת השקעות שאינה דירקטורית, נח"צ	לא	לא	B.A בכלכלה, אוניברסיטת ת"א M.A במימון, אוניברסיטת בר-אילן	יועצת פיננסית ודירקטורית בחברות	10.03.2019 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
אפי אפרת	010221031	1947	חבר ועדת השקעות שאינו דירקטור	לא	לא	B. בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית M.A מינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א	ניהול ויעוץ בנושא פיתוח טכנולוגיות מידע בשוק ההון דח"צ ויו"ר ועדות השקעות בחברות	25.03.2021 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
מר אילן גורביץ	056416746	1960	יועץ משפטי	יועמ"ש בהסתדרות עובדי המדינה	לא	תואר ראשון במשפטים	יועמ"ש חברות פרטיות עסקיות + , יועמ"ש החברה, יועמ"ש הסתדרות	18.12.2018 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
מר אביב שנצר	033831405	1977	מנהל סיכונים תפעוליים	אין	לא	לימודי דוקטורט במינהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב; MA בהצטיינות בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; BA בהצטיינות במתמטיקה וכלכלה, אוניברסיטת חיפה	מנכ"ל ובעלים, שנצר ניהול סיכונים; חבר דירקטוריון, בנק ירושלים; מנהל הסיכונים, ווישור חברה לביטוח	
גבי' עדי נייגר	037580990	1975	מנהלת סיכונים פיננסיים	אין	אין	תואר ראשון בניהול תואר שני במנהל עסקים תואר שני בניהול טכנולוגיה ומערכות מידע לימודי תעודה ניהול סיכונים פיננסיים	מנהלת סיכונים	2012

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**4.3. מדיניות תגמול בחברה**

בתאריך 09.07.14 אישרה החברה לראשונה מדיניות תגמול. המדיניות עודכנה בשנת הדוח בתאריך 10.08.23

כללי תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי

1. לא תיושם בחברה מדיניות תגמול בעלת רכיב משתנה לנושאי משרה למעט לגבי עובדי מערך השיווק כאמור להלן. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה וכן ללא אופציה (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 6-9-2019 "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1, שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" ובסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994), הן במהלך עבודתם ו/או כהונתם והן בעת פרישתם.
2. החברה לא תישא בעלויות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר.
3. ככלל, החברה תישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בה בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות בחברה, ובכפוף למגבלות חוזרי מדיניות תגמול.
4. החברה תוודא, כי עובד או בעל תפקיד מרכזי בה לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בחברה מגורם אחר, ובכלל זה משולט בחברה. (לעניין זה, "שולט" - לרבות קרובו או תאגיד אחר שבשליטתו).

עובדי מערך השיווק - תגמול בעל רכיב משתנה

- "עובדי מערך השיווק ושימור עמיתים", משמע - משווק פנסיוני (בעל רישיון), מתמחים בשיווק פנסיוני, מנהל מערך השיווק, מתאם פגישות, מנהל לקוחות VIP (וכהגדרתם ע"י הנהלת החברה כפי שתהיה מעת לעת), נציג שירות ושימור וכיו"ב, והכל, בין אם מדובר בעובדים המועסקים ישירות ע"י החברה ובין אם בספקים הנותנים לה שירותים במיקור חוץ;
- בנוסף לשכר בסיסי קבוע שאינו תלוי בתפוקה, המשולם לעובדי מערך השיווק ושימור עמיתים, רשאית החברה לשלם בהתאם למפורט להלן:
- א. בהתייחס למשווקים הפנסיוניים (בעלי הרישיון), לרבות מנהל מערך השיווק וכן למתמחים בשיווק פנסיוני, רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - עמלה שתיגזר כשיעור מכל שיווק/שימור של עמית, הנובע מעבודתו הישירה של המשווק, אשר בסופה הועברו כספי העמית בפועל אל הקרן או בוטלה בקשת העמית להוציא את כספיו מהקרן. העמלה תיגזר מסכום הכספים בפועל שהועברו לקרן או שלא יצאו מהקרן, כפי שייקבע בהסכם ההתקשרות עם המשווק.
 - ב. מבלי לפגוע באמור, ובהתייחס לכלל עובדי מערך השיווק ושימור עמיתים (כולל המשווק הפנסיוני ו/או המתמחים - בנוסף או במקום עמלה המשולמת למשווק עפ"י ס"ק א' הנ"ל רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - עמלה, בין שהיא עמלה המהווה שיעור מהכספים שיועברו לקרן או שישומרו בקרן, ובין שהיא עמלה קבועה שתשולם בקשר ליעדים שיושגו ע"י העובד, לפי תפקידו, כפי שייקבעו בהסכם ההתקשרות בין הצדדים.
- ג. עובדי החברה** – משמע, עובדי החברה שאינם עובדי מערך השיווק ו/או בעלי תפקיד מרכזי ו/או נושאי משרה. התגמול לעובדי החברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה.

תגמול דירקטורים בחברה

גמול הדירקטורים בשנת 2023 שולם עבור כל ישיבה של הדירקטוריון וועדותיו, בהתאם לתעריף המפורט בהוראות רשות החברות הממשלתיות כדלהלן:

החל מחודש ינואר ועד חודש דצמבר 2023 (כולל):

לדירקטור - בחודש ינואר 2023 - 1,030 ש"ח, ומחודש פברואר 2023 ועד חודש דצמבר 2023 (כולל) - 1,175 ש"ח.
לדח"צ - בחודש ינואר 2023 - 1,085 ש"ח, ומחודש פברואר 2023 ועד חודש דצמבר 2023 (כולל) - 1,235 ש"ח.
גמול עבור ישיבה טלפונית/באמצעי תקשורת הינו 50% מגמול לישיבה רגילה.

בגין שנת 2023 שולם גמול שנתי ל-2 נחצ"ים בסך 52,690 ₪ וכן גמול שנתי יחסי בסך 3,703 ₪ לדח"צ שהחל כהונתו בחודש 11.23. סך הכל שולם בשנת 2023 סך של 55,764 ש"ח בגין גמול שנתי לדח"צים ולנחצ"ים.

סך כל הסכומים ששולמו לדירקטורים ונחצ"ים בגין שנת 2023, כולל החזרי הוצאות, עמד על כ- 206 אלפי ש"ח. הסך הנ"ל כולל גם תשלומים ששולמו בתחילת שנת 2024 בגין שנת 2023.

4.4. מדיניות תגמול בחברה (המשך)

חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר (באלפי ש"ח)

	פרטי מקבל התגמולים	תגמולים בעבור שירותים				אחר
		שכר	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	
תפקיד בחברה	היקף משרה	שכר	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	סה"כ
1 מנהל השקעות	ל.ר.		713			
2 סמנכ"ל	100%	426				
3 מנהל מערך שיווק	ל.ר.			196	50	
4 מבקרת פנים	ל.ר.			202		
5 רו"ח מבקר	ל.ר.			170		

* הסכומים המצוינים בטבלה לעיל מתייחסים לשנת 2023 והם כוללים גם תשלומים שבוצעו במהלך שנת 2024.

4.4. מבקרת הפנים

1. רו"ח רחל בן-גל ממשרד גזית בן-גל ושות' מכהנת כמבקרת פנימית של החברה החל מיום 28.3.2010 (להלן בפרק זה "המבקרת"). המבקרת הינה רואת חשבון בעלת ניסיון בביקורת פנימית. כמו כן עוסקת בביקורת הפנים של החברה רו"ח שרית שהרבני לקס, רואת חשבון ממשרדה של המבקרת, אשר גם היא בעלת ניסיון בתחום, ועובדים נוספים (ברובם רואי חשבון) בעת הצורך.
2. המבקרת וצוותה עוסקים בביקורת על החברה המנהלת בהיקף של 800 שעות לשנה (בשנת 2023). היקף העסקת מבקרת הפנים הינו קבוע מידי שנה. ההיקף נקבע בין היתר בהסתמך על דיווחים וממצאים מתוך סקרי סיכונים הנערכים בחברה ועל סמך הקווים המנחים אשר נקבעו בחוזר גופים מוסדיים 9-14-2007 מיום 22 באוגוסט 2007 ובפרק 8, חלק 1 שער 5 לחוזר המאוחד, שעניינו ביקורת פנימית.
3. סקר סיכונים תפעוליים הוגש על ידי מנהל הסיכונים התפעוליים של החברה בחודש דצמבר 2020 ועודכן בחודש מאי 2021.
4. דירקטוריון החברה קבע והנחה את המבקרת לביצוע מטלות הביקורת וקבע את סמכויותיה בהתאם לחוק הביקורת הפנימית תשנ"ב-1992, וכן בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-14-2007 "מערכת הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים" הנ"ל, שפורסם על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון (היום- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון) ולחוזר יועצים, מבקרים ורואי חשבון המבקר הפנימי 1-8-2019 "מערכת הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות ובחברות בת ממשלתיות", שפורסם על ידי רשות החברות הממשלתיות.
5. דירקטוריון החברה סבור, שהיקף העבודה ואופי תכנית העבודה של המבקרת הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת הפנימית וממצאיה, בוטח הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקרת הפנים.
6. כל שעות הביקורת הפנימית מושקעות בחברה בלבד.
7. מבקרת הפנים לא מבצעת מטלות נוספות במסגרת החברה, מעבר לתפקידה, למעט מינויה כממונה על תלונות העובדים, ולכן אין פגיעה אפשרית בעבודתה כמבקרת.
8. המבקרת הפנימית הינה שותפה ובעלים של משרד גזית, בן-גל ושות' רואי חשבון. בין יתר תפקידיה במסגרת משרדה היא נושאת משרה במספר תאגידיים בהיותה מכהנת כמבקרת פנים של חמישה גופים מוסדיים נוספים, שתי חברות לניהול תיקי השקעות וחברה לניהול קרנות נאמנות.
9. הואיל ותגמול מבקרת הפנים קבוע, הדירקטוריון סבור, כי לא עשויה להיות לו השפעה על שיקול דעתה.
10. כאמור, תגמול המבקרת הינו קבוע. מתאריך 01/02/18 שכר טרחתה עומד על סך של 216 ש"ח לשעה בתוספת מס ערך מוסף.
11. המבקרת אינה עובדת החברה, ואינה מועסקת כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32(א)(4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975.
12. המבקרת מצהירה, שהיא פועלת כמבקרת פנימית בהתאם לתקני ביקורת שפורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית בארה"ב. תקנים אלו אומצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהוסמכה לכך בחוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקרת בעבודתה ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר באשר הוא.
13. אחת לשנה מציגה המבקרת את הצעתה לתוכנית ביקורת שנתית. במסגרת הביקורת נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה ואופן קבלת החלטות. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת היא מועברת לאישור דירקטוריון החברה המנהלת. תכנית הביקורת הפנימית השנתית כפופה לשינויים על פי החלטות ועדת הביקורת ובהתאם לאירועים מהותיים ואו אירועים חריגים ואו דרישות רגולטוריות והמלצות הנהלה.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**4.4. מבקרת הפנים (המשך)**

בחודש 08/2022 הוצגו בפני הדירקטוריון ממצאי בדיקה בנושא בחינת איכות מערך הביקורת הפנימית של החברה על ידי משרד "ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ" וזאת בהתאם להוראות פרק 8 לקודקס הרגולציה "ביקורת פנימית" וחוזר רשות שוק ההון 2007-9-14, וכן בהתאם להוראות חוזר רשות החברות הממשלתיות שמספרו 2019-8-1. במסגרת הבדיקה לא נמצאו ממצאים חריגים. לבודקת ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית 1992) ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.

14. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, נידונים ומאושרים בישיבות ועדת הביקורת ומדווחים לדירקטוריון. הוועדה התכנסה 5 פעמים בשנת 2023 (כולל ישיבות בנושא הדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן). בדיוני הוועדה נסקרו ואושרו דוחות הביקורת, והחלטות שהתקבלו בדיוני הוועדה דווחו לדירקטוריון.

15. במהלך שנת 2023 היקף שעות ביקורת הפנים בחברה הסתכם ב- 2,300 שעות; היקף השעות הנ"ל כלל 800 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי המבקרת הפנימית של החברה ו- 1,500 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי מבקרי הפנים של מנהל ההשקעות, הגוף המתפעל והקסטודיאן (ספציפיות לחברה ורוחביות).

4.5. רואה חשבון מבקר

1. המשרד המבקר של החברה: משרד רו"ח קנובל בלצר ושות' רואי חשבון.
2. רו"ח אלון פרידלנדר ז"ל שימש כשותף אחראי המטפל בחברה עד לפטירתו בחודש אפריל 2023. רו"ח מנשה קנובל משמש כשותף אחראי המטפל בחברה החל ממועד זה מיום
3. המשרד הנ"ל מכהן כרו"ח מבקר של החברה החל מיום 01.04.2012.
4. להלן פירוט שכר טרחתו של רו"ח מבקר לשנים 2022-2023:

2022	2023	פרטים
ש"ח לפני מע"מ	ש"ח לפני מע"מ	
96,800	96,800	שכר בגין שירותי ביקורת (כולל סקירה)
24,200	24,200	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת (SOX)
-	-	שכר בגין שירותי מס מיוחדים
24,200	24,200	שכר בגין שירותים אחרים (אישורים מיוחדים וישיבות)
145,200	145,200	סה"כ

5. לא חלה הפחתה בשכר הטרחה במהלך תקופת כהונתו של רו"ח מבקר בחברה.
6. אין דוחות שאוחדו בדוחות של החברה.
7. לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
8. חוות הדעת הינה בנוסח האחד.

4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף עם דירקטור מטעם המדינה, דירקטור מטעם הסתדרות עובדי המדינה והסמנכ"ל שלה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, דירקטור מטעם המדינה, דירקטור מטעם הסתדרות עובדי המדינה ודירקטור נוסף, אשר הוסמך לעניין זה ע"י דירקטוריון החברה, הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין ולהוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדוח 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.

4.7. החלטות החברה

החברה מבטחת את פעילותה ואת נושאי המשרה בביטוחים מתאימים על פי הדין - ביטוח נושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית. הביטוחים בתוקף בתאריך הדוח ובעת אישורו.

מאפיינים כלליים של החברה

ראה פירוט לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה". החברה היא חברה ממשלתית בערבון מוגבל. בדוחות הכספיים נכלל מידע גם בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות.

מספר אישור מס הכנסה של הקרן – 382. מספרי מסלולי ההשקעה הינם כמפורט להלן: "עובדי מדינה - מסלול כללי" - 382, "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל" - 1404, "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות" - 7,635, "עובדי מדינה - מסלול מניות" - 9479 ו"עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" - 11414. סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה שבין העובד לבין המעסיק.

בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעסיקו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעסיקו. הכספים מופרשים לקרן למטרות חיסכון או השתלמות. שירותי תפעול ניתנו לחברה על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי ש"ש ה"). ראה לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

א.י. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "א.י. בי. אי.") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן - ראה לעיל בסעיף 3.4 לדוח על עסקי התאגיד - "השקעות".

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בבנק לאומי לישראל בע"מ.

החברה הרחיבה את מערך שירותי הלקוחות ומערך השיווק, בין היתר באמצעות הסכם שיתוף פעולה שנחתם בעבר עם קופ"ג עמ"י בעניין זה, ובמהלך שנת 2021 יישמה מהלך לשדרוג נוסף של מערכים אלה - ר' לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

החברה מעניקה לעמיתים הלוואות מכספי הקרן. תפעול פעילות הלוואות בוצע בשנת הדוח על ידי "אמן מחשבים בע"מ" - ר' לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים". בחודש דצמבר 2023 החברה התקשרה עם ספק חדש - חברת מל"ם גמל ופנסיה לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל עמיתים ופורטל מעסיקים. במסגרת ההתקשות נבנה פורטל עמיתים ומעסיקים חדש ומתקדם המקצר ומייעל תהליכים מול העמיתים והמעסיקים. הפעילות עם חברת מל"ם החלה בפועל בחודש פברואר 2024.

בעת אישור המאזן, החברה מנהלת במסגרת הקרן חמישה מסלולי השקעה פעילים וכן הוגשה בקשה לרשות שוק ההון לתיקון התקנון הקרן לצורך הוספת מסלול השקעה נוסף-עוקב מדדים S&P. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,591,600 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול אג"ח ממשלת ישראל נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 31,665 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 13,121 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 29,794 אלפי ש"ח וסך נכסי מסלול הלכה יהודית נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 11,204 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".

מסמכי היסוד

לא חלו שינויים במסמכי היסוד של החברה במהלך התקופה המדווחת. במועד עריכת הדוח הוגשה בקשה לרשות שוק ההון, לאישור תיקון התקנון של הקרן, זאת לצורך הוספת מסלול השקעה חדש עוקב מדד S&P ועדכון הגדרות מסלולים קיימים, בהתאם לדרישות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2023. התיקון המתבקש אושר בדירקטוריון בחודש אוקטובר 2023 וייכנס לתוקפו בכפוף לקבלת אישור רשות שוק ההון.

ניתן לעיין בנוסח המלא של התקנון העדכני של הקרן באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 בסך של- 2,677,384 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,493,894 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022, כלומר, גידול של כ 7%.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2023 נובע בעיקר מרווחי השקעות בניכוי צבירה שלילית נטו של זכויות העמיתים במסלול העיקרי (המסלול הכללי), אשר הביאה לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ברוטו.

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקרן בתאריך הדיווח הוא 45,726 (אשתקד - 46,886).

מידע על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק ב' - "תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות".

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם ב- 2,004 אלפי ש"ח (אשתקד-1,670 אלפי ש"ח). הוצאות החברה בשנת 2023 הסתכמו ב- 9,978 אלפי ש"ח (אשתקד- 9,614 אלפי ש"ח). ההוצאות מומנו מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות - ראה בביאור 14 - "הוצאות הנהלה וכלליות" וביאור 2(ד') לעניין הוצאות המימון והמדיניות החשבונאית שמיושמת החל מה-1 בינואר 2019 בגין חכירות לפי הוראות תקן דיווח כספי IFRS 16 - חכירות, בדוחות הכספיים של החברה. החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

התפתחויות הכלכליות במשק ובשוק ההון**התפתחויות פיננסיות**

להלן שינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורה ושינויים בפרמטרים כלכליים בשנת 2023:

מדד	שיעור שינוי
ת"א-125	4.06%
ת"א-35	3.8%
ת"א-90	4.27%
ת"א-SME60	6.96%
צמודי מדד ממשלתי	-0.25%
לא צמודות ממשלתי	1.31%
תל-בונד 60	5.33%
תל-בונד שקלי	5.33%
S&P 500	24.23%
MSCI AC WORLD (ACWI)	20.08%
מדד המחירים לצרכן	3%

המסחר בתל-אביב התאפיין בתנודתיות רבה כשברקע, המחלוקת הקשה בציבור ובכנסת סביב קידום הרפורמה המשפטית ע"י הממשלה ואירועי השבעה באוקטובר שהביאו לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל". מלחמה שעדיין נמצאת בעיצומה והתרחבה למספר חזיתות. ההשלכות הכלכליות של המלחמה רחבות ומשמעותיות ויש להן השפעה על כלל הפעילות המשקית.

אי הוודאות הכלכלית קשורה כיום לתחום הביטחוני ולאופן בו תפתח המלחמה. לממשלה תפקיד מכריע באופן ניהול התקציב וההתאמות הנדרשות על מנת שהגירעון והחוב הממשלתי יהיו תחת שליטה. הפגיעה הכלכלית שספג המשק היא משמעותית ועוצמתה משתנת בתחומים שונים. לצד זאת אנו רואים התאוששות עקבית בפעילות הכלכלית ביחס לחודש אוקטובר, תחילת המלחמה. זוהי אינדיקציה כי המשק הישראלי מצליח להסתגל למציאות החדשה.

האינפלציה בישראל שוהה מעל יעד האינפלציה של בנק ישראל, שעומד על אחד עד שלושה אחוזים. עם זאת, בחודשים האחרונים מסתמנת ירידה מתמשכת בקצב האינפלציה, ובסביבתה. התמתנות זו באה לידי ביטוי גם באינפלציית המוצרים הסחירים וגם באינפלציית המוצרים הבלתי סחירים, "הדביקה" יותר. בנוסף, גם בבחינת הדינמיקה בטווחי הזמן השונים, ניכרת ההאטה בקצב האינפלציה. יתרה מכך, בהסתכלות על התחזיות לאינפלציה, ניכר כי גורמים שונים במשק מעריכים כי האינפלציה תשוב ליעדה כבר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024. גם הציפיות מהשוק לטווחים הארוכים יותר מצויות בתוך היעד. גורם מרכזי בהשפעתו על האינפלציה בחודשים הקרובים יהיה שוק המט"ח. התנודתיות הגבוהה בשערי החליפין של השקל מוסיפה אי-ודאות רבה. הייסוף המשמעותי שחל בסוף שנת 2023, ככל שיתבסס, יפחית את לחצי האינפלציה ויסייע להתכנסותה ליעד. הרמה הגבוהה של יתרות המט"ח של בנק ישראל, שעמדה על כ-200 מיליארדי דולרים ערב המלחמה, מאפשרת לו מרחב פעולה לשמירה על היציבות במשק, תוך הפחתת אי הוודאות בעת הזו. עד כה ניכר, כי בשוק זה, האיזון הצליח להישמר.

באשר למצב הפעילות הכלכלית. ערב המלחמה היה המשק מצוי על סף "נחיתה רכה": האטה הדרגתית בקצב הצמיחה לעבר המגמה ארוכת הטווח, ושחרור מדוד של שוק העבודה ההדוק לצד התמתנות בקצב האינפלציה לכיוון מרכז היעד. עם פרוץ המלחמה חלה ירידה חדה בפעילות המשק, שלאחריה החל המשק בתהליך התאוששות, תוך התכנסות ל"שגרת חירום". תהליך התאוששות המשק מהיר יחסית אך אינו מלא. האינדיקטורים המעודכנים לפעילות הכלכלית והתעסוקה מצביעים על שונות במידת ההתאוששות. הצריכה באמצעות כרטיסי האשראי מתאוששת בענפי הפעילות השונים, אך בענפי התיירות למשל ההתאוששות כצפוי, איטית. שיעור האבטלה הרחבה, שזינק בתחילת המלחמה יורד, אך גם כאן ניכרת הטרוגניות בירידה במספר ממדים – אזורים בארץ, ענפי משק, וגודל העסקים.

מחירי הדירות מוסיפים לרדת וכך גם מחירי השכירות בחודשים האחרונים של השנה.

בשוק ההון המקומי, מדדי המניות עלו, אך ביצועי החסר מתחילת המלחמה ובשנה האחרונה ביחס לשווקים העולמיים עדיין משמעותיים. תשואות איגרות החוב הממשלתיות הארוכות ירדו בחדות, על רקע הציפייה העולמית להורדת הריבית ע"י הבנקים המרכזיים. מרווחי איגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, פרט למרווחי האג"ח של ענפי הנדל"ן והבינוי. לצד זאת, פרמיית הסיכון של המשק, כפי שמשקפת למשל מחווי ה-CDS-ירידה משיאה בתחילת המלחמה אך עדיין שוהה ברמה גבוהה יחסית. זאת כמובן, על רקע אי-הוודאות הגדולה הקיימת עדיין סביב התפתחות המלחמה.

התפתחויות הכלכליות במשק ובשוק ההון (המשך)**התפתחויות פיננסיות (המשך)**

בעולם, בחלק ניכר מהמדינות סביבת האינפלציה מתמתנת אף מעבר לציפיות, אך עדיין שווה מעל יעדי הבנקים המרכזיים. אינפלציה הליבה, שהייתה "דביקה יותר", מתמתנת גם היא. מתגברים הסימנים שההידוק המוניטרי מתקרב לסיום והפד אף אותה על 3 הורדות ריבית צפויות במהלך השנה. גם הפעילות הכלכלית במדינות המרכזיות מוסיפה להתמתן, אם כי ישנה שונות בין ארה"ב לבין אירופה, שקרבה למיתון טכני. ברקע, סקטור התעשייה הגלובלי והסחר העולמי ממשיכים להצביע על חולשה. התחזית הנוכחית של חטיבת המחקר שלבנק ישראל נבנתה תחת ההנחה שהשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה הגיעה לשיאה ברבעון הרביעי של 2023, ותמשך עד לסוף 2024 אך בעצימות הולכת ופוחתת. עבור 2025 ההנחה היא שלא יהיו השפעות לחימה מהותיות נוספות. בדומה לתחזיות קודמות, התחזית מניחה כי חלק הארי של המלחמה יתרחש בחזית אחת מול עזה. ברור כי משך הזמן והתפתחויות המלחמה לזירות נוספות יכולים לשנות את האומדנים באופן מהותי. בהתאם להנחות אלו החטיבה הותירה את תחזית הצמיחה על 2 אחוזים בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024, וב-5 אחוזים בשנת 2025. זהו קצב צמיחה המשקף התכנסות מלמטה לתוואי התוצר החזוי טרם המלחמה. על-פי התחזית שיעור האבטלה הרחבה צפוי לעמוד על 5.3% בממוצע בשנת 2024 ועל 3.2% בשנת 2025. האינפלציה השנתית צפויה לעמוד ברבעון הרביעי של 2024 על 2.4% ובזה של-2025 על 2%. בנוסף, תחזית המחקר מעריכה כי הריבית תעמוד בממוצע רבעון רביעי של 2024 על 3.75% או 4%. תוואי ירידה מתון יותר מזה שהשוק מעריך.

התחזית מעריכה כי העלויות התקציביות של המלחמה, הוצאות פלוס אובדן הכנסות, צפויות להסתכם בכ-210 מיליארדי ש"ח. בנוסף התחזית מניחה גידול פרמננטי בהוצאות הביטחון לאחר המלחמה בסך כ-20 מיליארדי ש"ח. לסכום זה מתווספות הוצאות ארוכות טווח הכוללות את השיקום ע"י מנהלת תקומה וגידול בהוצאות הריבית, כך שסך הגידול יגיע לכ-30 מיליארדי ש"ח בשנה. כנגד זאת, מניחה החטיבה שהממשלה תבצע התאמות מצטברות, בעלות אופי פרמננטי, שיגיעו בסוף שנת 2025 להיקף שנתי של כ-30 מיליארדי שקלים. רצוי שהתאמות אלו תקבענה כבר ב-2024 ושחלק ניכר מהן ימומש כבר השנה. התאמה זו תביא לכך שיחס החוב לתוצר, אחד המדדים הפיסקליים המשמעותיים ביותר, צפוי לעמוד על כ-66 אחוזי תוצר בסוף 2024 ובסוף 2025. בהמשך, התאמות אלו יאפשרו תוואי רצוי של יחס חוב תוצר יורד, כך שבשנת 2030 יחס זה ירד לכ-63%. חשוב לציין כי הממשלה עדיין לא קבעה את יעדיה הפיסקליים לשנת 2024. תחזית החטיבה מציגה גם את המשמעותיות במידה ולא תבוצענה ההתאמות הנדרשות ומצביעה על כך שיחס החוב לתוצר ימשיך לעלות לאורך זמן בשיעור ניכר.

עלויות המלחמה הביטחוניות והאזרחיות מסתכמות בכ-210 מיליארדי שקלים. זהו ללא ספק נטל תקציבי. בעוד שזהו גידול זמני, תקציב הביטחון העתידי צפוי לגדול באופן פרמננטי. לאור ההשפעה המקרו-כלכלית של תקציב הביטחון, גם גידול זה ראוי שיבחן בראיה כוללת תוך דרישה מתמדת ממערכת הביטחון להתייעל. במסגרת זו, ראוי שוועדה ציבורית רחבה, צבאית ואזרחית, תגבש מתווה רב שנתי חדש לתקציב הביטחון. בכל מקרה גידול פרמננטי זה בהוצאות מחדד עוד יותר את הצורך בהתאמות בתקציב וקביעת גירעון ברמה שתוביל לירידת יחס החוב לתוצר בשנים שלאחר המלחמה. דרך אפשרית לבצע זאת היא בהתאמות הן בצד ההוצאות והן בצד ההכנסות בסעיפים בעלי אופי מתמיד, ובהיקף של הגידול בהוצאות הפרמננטיות.

כלכלה עולמית

קרן המטבע הבינלאומית העריכה בעדכון האחרון שהכלכלה עולמית צמחה בשנת 2023 ב-3.0% בהשוואה לצמיחה של 3.5% ב-2022. הכלכלות המפותחות צמחו ב-1.5% והמדינות המתפתחות ב-4.0%. הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו להעלות ריבית במהלך 2023. הריבית בארה"ב הגיעה ל-5.25%-5.5%, בקנדה ל-5%, בגוש האירו עלתה הריבית ל-4%, בבריטניה ל-5.25% ובאוסטרליה ל-4.35%. עליית הריבית גרמה לפגיעה חזקה במיוחד בסקטורים הרגישים יותר לריבית כגון סקטור הנדל"ן.

יחד עם זאת, ההשפעה של הריבית הגבוהה הייתה קטנה יותר מההערכות הקודמות. במיוחד הפגיעה הכלכלה האמריקאית שעל פי התחזית של הבנק המרכזי האמריקאי (ה-FED) מסוף 2022 הייתה צפויה לצמוח בשיעור של 0.5% בלבד בשנת 2023. לעומת זאת, על פי התחזית המעודכנת האחרונה, הכלכלה האמריקאית צמחה ב-2.6%. ההשפעה הקטנה יחסית של הריבית הגבוהה עד עתה נובעת ממצבו החזק של שוק העבודה האמריקאי, מהמשך הביקוש הגבוה לשירותים לאחר המגפה, מהגירעון הגדול של הממשלה שעומד על כ-6% תמ"ג ומגידול בהשקעות הממשלה והמגזר העסקי בטכנולוגיה ובתשתיות. כמו כן, השפעת עליית הריבית על גידול בהוצאות הריבית של החברות ומשקי הבית הייתה קטנה מההערכות הקודמות בעקבות שיעור נמוך יחסית של ההלוואות בריבית משתנה, היקף גבוה של הנכסים הנזילים שדווקא נהנים מעליית הריבית. הצריכה הפרטית בארה"ב, הרכיב העיקרי של הכלכלה האמריקאית, עדיין צמחה בקצב גבוה בשנה שעברה.

הצמיחה באירופה ירדה משמעותית מ-3.3% ב-2022 ל-0.7% ב-2023, על פי ההערכות המעודכנות. המשק האירופאי נפגע יותר מעליית הריבית מהמשק האמריקאי. אירופה גם חשופה יותר מארה"ב מהנזקים של המשך המלחמה בין רוסיה לאוקראינה. קצב הצמיחה בכלכלת יפן השתפר מ-1% ב-2022 ל-2% ב-2023 (לפי ההערכות המעודכנות). שיפור בצמיחה הושג בזכות העובדה שהבנק המרכזי היפני היה הבנק המרכזי היחיד בעולם המפותח שלא העלה ריבית, למרות העלייה באינפלציה. כמו כן, כלכלת יפן נתמכת בשורה של הרפורמות בכלכלה ובמערכת הפיננסית.

בכלכלות המתפתחות האכזבה העיקרית הייתה הכלכלה הסינית. היא צמחה אומנם בשיעור של 5.2% ב-2023 לאחר צמיחה של 2.9% ב-2022, אך הציפיות היו גבוהות יותר על רקע התחזיות לצמיחה מהירה אחרי הסרת מגבלות הקורונה בסוף 2022. הכלכלה הסינית סבלה מהמשבר בשוק הנדל"ן, מהתערבות הרגולטורים בכלכלה ומצריכה פרטית נמוכה. קצב האינפלציה במדינות העיקריות ירד במהלך שנת 2023. בארה"ב האינפלציה ירדה ל-3.4% ב-2023, לעומת השיא שנרשם ב-2022 של 9.1%. באירופה ירדה האינפלציה ל-2.9%, כאשר בשיא היא עמדה על 10.6%. רק בסין לא התפתחה אינפלציה ואף

התפתחויות הכלכליות במשק ובשוק ההון (המשך)**התפתחויות פיננסיות (המשך)**

נרשמה ירידה לאינפלציה שלילית בשיעור של מינוס 0.3% ב-2023. הירידה באינפלציה במדינות המפותחות גרמה להיווצרות ציפיות להורדת הריבית במהלך 2024. בחלק מהמדינות המתפתחות הריבית כבר התחילה לרדת. בחודש מרץ 2023 התפתח משבר במספר בנקים בארה"ב, אך הרשויות הצליחו לבלום התפשטות צעדים שונים. במהלך השנה נמשכה רמה גבוהה של אי יציבות גאופוליטית שכללה המשך השפעת המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המתוחות בין ארה"ב לסין והמלחמה בין ישראל לחמאס.

לעניין שינויים בתיק ההשקעות של מסלולי הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 "ניתוח מדיניות השקעה" בסקירת ההנהלה של הקרן.

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס 9 פעמים (מתוכן 4 ישיבות באמצעי תקשורת) במהלך שנת 2023. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדות נוספות. ועדת הביקורת, במסגרת תפקידיה וסמכויותיה, דנה גם בדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן, ומתפקדת גם כוועדת תגמול.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון, למעט יו"ר ועדת ההשקעות וחבר נוסף בוועדת ההשקעות, שאינם דירקטורים ומכהנים כנח"צ. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

מחודש ספטמבר 2022 ועד חודש נובמבר 2023 פעל דירקטוריון החברה, בהרכב חסר ללא נח"צים, עקב סיום כהונתם של הנח"צים רו"ח טל מיש ומר דודי כהן. בתאריך 19.11.2023 אושר מינוי של הנח"צ מטעם הסתדרות עובדי המדינה (בעלת מניית הנהלה ב'), מר אלון פייס, באסיפה הכללית של החברה. בשל העדר נח"צים כאמור, התכנסה גם ועדת ביקורת מאז חודש ספטמבר 2022 ועד חודש נובמבר 2023 בהרכב חסר. החל מחודש נובמבר 2023 התכנסו הדירקטוריון וועדת הביקורת בהרכב תקין.

הנהלת החברה פועלת מול המדינה- בעלת מניית הנהלה א' למנות נח"צ מטעמה בהקדם האפשרי.

בחודש אוקטובר 2016 מינה דירקטוריון החברה ועדת היגוי לנושא הגנת סייבר, אשר במהלך שנת 2023 כיהנו בה סמנכ"ל החברה, ממונת ציות ואכיפה פנימית, מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים) ומנהל הגנת הסייבר של החברה. הועדה מתכנסת אחת לרבעון כדי לדון בכל הנושאים הקשורים בהגנת הסייבר ובניהול טכנולוגיות המידע של החברה, ומוסרת דיווחים לוועדת הביקורת וכן לדירקטוריון, בהתאם להוראות הדין.

בחברה מכהנת מבקרת פנים שאינה עובדת החברה. ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרים את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים וועדת הביקורת דנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה, אשר מדווחים גם לדירקטוריון.

מיום 01.06.2022 מכהנת בחברה ממונת ציות ואכיפה שאינה עובדת החברה. ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרים את תוכנית העבודה של ממונת הציות. ממונת הציות מגישה דו"ח סיכום פעילות והמלצות לוועדת הביקורת ולדירקטוריון פעמיים בשנה.

מידע על מדיניות ההשקעה הצפויה, מודל הקצאת הנכסים וכללי ההשקעה של החברה (להלן: "מדיניות") - ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בסעיף 3.4 "השקעות".

החברה מסתייעת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות משתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תורם לגיבוש מדיניות ההשקעות, מסייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שומר על קשר מתמיד עם הנהלת החברה ועם מנהל ההשקעות ומנחה את מנהל ההשקעות הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת, ומבצע בקורות שונות על ניהול תיק ההשקעות של הקרן. כל הנחיות היועץ נעשות בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבע, כאמור, דירקטוריון החברה.

מנהל ההשקעות שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם יו"ר ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

בנוסף לכך, מסתייעת החברה במנהלת סיכונים פיננסיים, אשר מוסרת דיווחים שוטפים לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון, הכוללים ניתוח של הסיכונים הפיננסיים בפעילות החברה.

החברה אף מסתייעת במנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), אשר מוסר דיווחים שוטפים לוועדת הביקורת ולדירקטוריון.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהל ההשקעות קנה ומכר ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

מידע על מנהל ההשקעות - ראה לעיל בדוח הדירקטוריון בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה".

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה וועדותיו (לפי הצורך).

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

ועדת ההשקעות של החברה גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות המעוגנים בנוהל הצבעה באסיפות כלליות. אחת לתקופה, ולכל הפחות אחת לשנה, מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לדיון המחייב וכן, סבירות העלויות והעסקאות העולות לדיון.

נציג בית ההשקעות אי.בי.אי (או מי מטעמו) בוחן באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה ומעביר הוראת הצבעה כפי שמגובשת על ידי בית ההשקעות (או מי מטעמו) ו/או ועדת ההשקעות של החברה בהתאם לקריטריונים שאושרו על ידי החברה. ההצבעה בפועל מבוצעת על ידי חברת "עמדה שירותי מחקר כלכלי" מטעם מנהל ההשקעות.

ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מדי חודשיים לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן, ובתחילת כל שנה הועדה מקבלת דיווח מסכם שנתי בנושא, לגבי השנה החולפת.

במהלך שנת 2023 השתתפה החברה ב- 74 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך המוחזק על ידה מתוך סך המניות המונפק.

נתוני ההשתתפות ואופן ההצבעות מתפרסמים באתר האינטרנט של החברה.

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 15 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה הינה מלכ"ר.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לחברה הוצאו שומות מס שנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2018.

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל בסעיף 3.1 לדוח על עסקי התאגיד - "מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל בסעיף 3.12 לדוח על עסקי התאגיד - "תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה".

היערכות לשעת חירום

לחברה תכנית המשכיות עסקית BCP - Business Continuity Plan ותוכנית התאוששות מאסון DRP - Disaster Recovery Plan. החברה ביצעה תרגיל המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום מתודי, בהתאם להוראת רשות שוק ההון בשה. 2021-1895. בתרגיל נבחנו 2 תרחישים, התרחישים בחנו את מוכנותה של החברה להתמודדות עם אירוע שמקורו בתשתיות מחשבו שנהרסו; אירוע שמקורו בדלף מידע; ואירוע תקשורת כנגזרת מאירוע סייבר. לא נמצאו ממצאים חריגים בתרגיל הנ"ל. תוצאות התרגיל נדונו בוועדת ההיגוי והוצגו בפני חברי הדירקטוריון.

הליך אישור הדוחות הכספיים

על בקרת העל בחברה מופקדים הגורמים הבאים:

- ועדת הביקורת
- דירקטוריון החברה
- הנהלת החברה

- ועדת הביקורת מתכנסת מספר פעמים בשנה על מנת לדון בדוחות הכספיים (להלן - "הדוחות") טרם אישורם הסופי, ומגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות.
- לפני כינוס ועדת הביקורת מופצת טיוטת הדוחות לחברי הוועדה וכן לרשות החברות הממשלתיות, לרו"ח המבקר, לממונה ציית ואכיפה, למבקר הפנים וליועץ המשפטי לקבלת הערותיהם לטייטה, ובוועדת הביקורת מתקיים, במידת הצורך, דיון בהערות של הגורמים הנ"ל. ועדת הביקורת התכנסה ביום 26.03.2024 לשם בחינה ודיון בטייטת הדוחות של החברה והקרן לשנת 2023
- חברי ועדת הביקורת, אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת, ואשר מהווים מניין חוקי להתכנסות:
 - מר אלון פייס- דח"צ
 - גב' בתיה צדקה – דירקטורית
 - מר חנן אהרון – דירקטור
- בדיונים של וועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון, בטייטת הדוחות של החברה והקרן לשנת 2023, נכחו והשתתפו עובדי החברה ונציגים של נותני שירותים לחברה, הקשורים לדוחות הכספיים, וכן נציג רשות החברות הממשלתיות, כדלקמן:
 - מר זאב ליכטנפלד - רפרנט רשות החברות הממשלתיות.
 - מר רן קופל – סמנכ"ל.
 - רו"ח שרית שהרבני לקס - ממשד מבקרת הפנים.
 - רו"ח רחל בן גל - מבקרת הפנים.
 - רו"ח נוי בלט – לאומי שש"ה.
 - עו"ד אילן גורביץ' – היועץ המשפטי.
 - מר אביב שנצר – מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
 - רו"ח מנשה קנובל - ממשד רו"ח המבקר.
 - רו"ח יהודית בן לולו - ממשד רו"ח המבקר.
 - רו"ח רועי בידה – יועץ SOX.
 - עו"ד כרמית אלון - ממונה ציית ואכיפה פנימית.
 - גב' גאולה רחל עמר - מזכירת החברה.
- לאחר גיבוש המלצות ועדת הביקורת, מתכנס דירקטוריון החברה ודן בדוחות הכספיים ובהמלצות ועדת הביקורת שהוגשו לו, ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם. המלצות אלו הועברו לדירקטוריון ביום 27.03.2024. בישיבת הדירקטוריון ביום 27.03.2024, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הביקורת כאמור לעיל, ובהתבסס עליהן קיבל הדירקטוריון את ההחלטה לאשר את דוחות החברה המנהלת ואת דוחות הקרן לשנת 2023.

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לדחות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 27 במרץ, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים, אשר תוקשרו או שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברה, ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס או עשוי להתייחס לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

קנובל בלצר ושות'
 רואי חשבון

תל - אביב, 27 במרץ, 2024.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקה כלכלית ושוק ההון

סניף ראשי

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601 רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

כתובת האתר של המשרד: www.mgi-israel.co.il

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני מר אייל לוי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2023 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

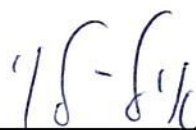
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר -

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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



מר אייל לוי, דירקטור

27/3/2024

תאריך

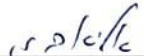
הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, מר אליאב מזגני, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2023 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר -
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


מר אליאב מזגני, דירקטור

27/3/2024

תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2023 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר -
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

מר רן קופל, סמנכ"ל

27/03/2024

תאריך

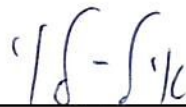
הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, מר אייל לוי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") 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 השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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



מר אייל לוי, דירקטור

27/03/2024

תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון).

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") 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 השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


מר רן קופל, סמנכ"ל

27/03/2024
תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח - 2007

הנהלה, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט, שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוזו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2023 היא אפקטיבית.

בשנה האחרונה לא חלו שינויים, שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.



מר אייל לוי, דירקטור



מר אליאב מזגני, דירקטור



מר רן קופל, סמנכ"ל

27/03/2024

תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים, המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות רשות 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 בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים, שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי נכון ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



מר אייל לוי, דירקטור



מר אליאב מזגני, דירקטור



מר רן קופל, סמנכ"ל

27/03/2024

תאריך

רו"ח סבטלנה בושייב
 רו"ח שי פרומוביץ
 רו"ח יהודית בן לולו
 רו"ח אהרן ארד

רו"ח מנשה קנובל, מוסמך במשפטים
 רו"ח איל בלצר
 רו"ח אמיר סוראיה
 רו"ח (עו"ד) קובי בנבנישתי, LLM מוסמך במשפטים
 רו"ח תמי לב

רו"ח אלון פרידלנדר ז"ל, MBA במנהל עסקים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ

בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי ובהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2023, 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 החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה 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. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי וחברה ממשלתית הינה תהליך, המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי וחברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים, אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות, אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, 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, שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 27 במרץ, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קנובל בלצר ושות'
 רואי חשבון

תל - אביב, 27 במרץ, 2024.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקת כלכלית ושוק ההון

סניף ראשי

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601 רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

כתובת האתר של המשרד: www.mgi-israel.co.il

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
280	361	4	רכוש קבוע, נטו
-	494	5	נכסי זכות שימוש, נטו
995	878	6	חייבים ויתרות חובה
395	271	7	מזומנים ושווי מזומנים
1,670	2,004		סך כל הנכסים
			הון
-	-	8	הון המניות
-	-	15	התחייבויות תלויות
			התחייבויות
10	-		התחייבויות לזמן ארוך - בניכוי חלות שוטפת
-	103		התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
208	249	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,452	1,652	11	זכאים ויתרות זכות
1,670	2,004		סך ההתחייבויות
1,670	2,004		סך כל ההון וההתחייבויות

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרץ, 2024

דירקטור _____ מר אייל לוי

דירקטור _____ מר אליאב מוגני

סמנכ"ל _____ מר רן קופל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,452	9,614	9,978	12	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
9,452	9,614	9,978		סך כל ההכנסות
9,435	9,561	9,956	14	הוצאות הנהלה וכלליות
17	53	22	ד'2	הוצאות מימון
9,452	9,614	9,978		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לשנה
-	-	-		סך הכל רווח כולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. החברה הינה חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.

הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומיועדת לכל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המנהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המנהלי, או עובד בדירוג המנהלי או מקביל בארגונים אחרים, שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו, וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו.

בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעסיקו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעסיקו. הכספים מופרשים לקרן למטרות חיסכון או השתלמות.

הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "רשות שוק ההון"). תוקף אישור קופת גמל מוארך מדי שנה על ידי רשות שוק ההון. תוקף האישור הקיים בידי החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2024.

בקרן קיימים חמשת מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל", "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות", "עובדי מדינה - מסלול מניות" ו- "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית". עמיתי הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מהמסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם.

ב. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת ומשמשת נאמן על נכסי הקרן שבניהולה לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות הדין, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ג. השפעות מלחמת חרבות ברזל

מלחמת "חרבות ברזל" שנפתחה לאחר אירועי השבעה באוקטובר 2023, נמצאת בעיצומה. למלחמה ישנן השפעות מאקרו כלכליות משמעותיות על המשק הישראלי והיא מגבירה את חוסר הוודאות. למלחמה השפעות על היקף התעסוקה, הגירעון התקציבי של הממשלה, אינפלציה, ריבית וכדומה. נציין כי נקודת הפתיחה הכלכלית בה נכנסה ישראל למלחמה הייתה חיובית. יחס החוב לתוצר, אחד המדדים החשובים לחוסן של הכלכלה, ירד חזרה לסביבת 60%, הגרעון החזוי בתקציב היה נמוך, שיעור אבטלה נמוך, ותחזית הצמיחה הייתה מעודדת, ודאי בראיה בינלאומית. ההשלכות הכלכליות של המלחמה רחבות ומשמעותיות ויש להן השפעה על כלל הפעילות המשקית. פתיחת המלחמה הביאה לתנודתיות רבה בשוקי ההון ובמסחר במטבע חוץ. עם פתיחת המלחמה ירדו שוקי ההון בחדות ונרשם פחות משמעותי בשער החליפין של השקל. עם זאת, במהלך נובמבר חל מפנה ונרשם תיקון הן בשוק ההון והן בשער החליפין של השקל. ריבית בנק ישראל ירדה בחודש דצמבר ב 0.25% לרמה של 4.5% והשוק מעריך כי במהלך 2024 מגמת הפחתת הריבית תימשך. למלחמה השפעה על רמת חוסר הוודאות בשוק ההון המקומי בעיקר בנושא שער החליפין של השקל, מדדי המניות ואגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות.

לאחר תאריך הדוחות הכספיים, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית מודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמת A2 (מרמה של A1) ואף הוסיפה להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. נוסף לאמור לעיל, הורידה גם את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל בדרגה אחת ל - A3 וכן את תחזית הדירוג לגביהם.

ד. הגדרות

1. החברה - החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
3. הממד - מדד המחירים לצרכן.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת, הינם, כדלקמן:

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להוראות סעיף 333 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5 באוגוסט, 2004, התקינה החשבונאית הכללית לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קרן ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה בפועל. דוחות על תזרימי המזומנים ודוחות על השינויים בהון אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים, ולכן לא צורפו לדוחות הכספיים.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינם מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

ג. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בדוחות הכספיים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו בגינם, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה, והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאון ולהבא.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד, בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה, לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה, או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח על רווח או הפסד בתקופה בה הנכס נגרע.

ד. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחווה חכירה, כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

עבור העסקאות, בהן החברה מהווה חוכר, היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה, בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה, הניתנת בתקן, ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים, שאינם חכירה, כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה, כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל, או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה, ששולמו במועד התחילה או לפניו, ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ד. חכירות (המשך)**

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו או תקופת החכירה, לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה:

תקופת החכירה, שאינה ניתנת לביטול, כוללת גם תקופות, אשר מכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה, כאשר ודאי באופן סביר, כי האופציה להארכה תמומש, וגם תקופות, אשר מכוסות על ידי אופציה לביטול את החכירה, כאשר ודאי באופן סביר, כי האופציה לביטול לא תמומש.

במקרה, בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת לפי שיעור ההיוון, המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו, ומעבר לכך לרווח או הפסד.

ה. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע), כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך, כי היתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה.

במקרים, בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס, המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס, שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים, נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים, שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס מבוטל, רק כאשר חלו שינויים באומדנים, ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד, בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד, כאמור, מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס, שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה), או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד, כאמור, נזקף לרווח או הפסד.

ו. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד, ושתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ז. מסים על הכנסה

החברה מוגדרת כמלכ"ר, והכנסתה אינה חייבת במס הכנסה מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

ח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים, כדלקמן:

- **הטבות עובד לזמן קצר**
הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים.

- **הטבות לאחר סיום העסקה**
ההטבות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה, והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת. לחברה תכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, לחלק מעובדיה, שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים, מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד, המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים, המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלםם ישירות לחברה.

החברה לא ערכה חישוב אקטוארי להתחייבויותיה בשל הטבות לעובדים, נטו, משיקולי חוסר מהותיות. כמו כן, ביום 4 במרץ, 2015 קיבלה החברה מרשות החברות הממשלתיות פטור מיישום חוזר רשות החברות הממשלתיות בדבר "התחייבויות יחסי עובד מעביד ואקטואריה בדוחות הכספיים".

ט. הטבות אחרות לזמן ארוך

- הטבות אחרות לעובדים לזמן ארוך כוללות התחייבות בגין חופשה ובגין מחלה.
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)**ט. הכנסות מחוזים עם לקוחות****1. הכרה בהכנסה**

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד, כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברת ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה, שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים, שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי, כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות, שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים, בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים, המגיעים לספק העיקרי.

2. הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה, בה הקרן מקבלת וצורכת את ההטבות, המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח, שבהן סופקו השירותים. החברה גובה תשלום מהקרן בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הקרן.

י. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר, כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים, הכרוכים באי וודאות משמעותית.

בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה, שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

להלן ההנחות העיקריות, שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות למועד הדיווח, ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה, ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות, שהוגשו נגד החברה, במידה שהוגשו, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי בהתחשב בשלב, שבו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה, כי חלק מההוצאה או כולה תוחזר לחברה, החוזר יוכר כנכס נפרד רק במועד, בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא, כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**יב. הצגת דוח על הרווח הכולל**

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכולל האחר.

יג. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר, שהיה מתקבל במכירת נכס, או המחיר, שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.
מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה, כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר.
השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות, שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.
מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו, או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק, שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.
החברה משתמשת בטכניקות הערכה, שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים, שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים, שניתנים לצפייה, ומזעור השימוש בנתונים, שאינם ניתנים לצפייה.
כל הנכסים וההתחייבויות, הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם, מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה.

יד. מכשירים פיננסיים**1. נכסים פיננסיים:**

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשוויים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה, שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי, אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

2. גריעת נכסים פיננסיים:

החברה גורעת נכס פיננסי, כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות, הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות, אך ניתן לומר, כי העבירה את השליטה על הנכס, או
(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים, הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

3. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחולת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה, שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

- (א) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כגון נגזרים;
(ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות, כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
(ג) חוזי ערבות פיננסית;
(ד) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית, הנמוך משיעור ריבית השוק.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**י.ד. מכשירים פיננסיים (המשך)****4. גריעת התחייבויות פיננסיות:**

החברה גורעת התחייבות פיננסית, כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

התחייבות פיננסית מסולקת, כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים, השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים, שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

טו. להלן תמצית תקני דיווח כספי חדשים שנכנסו לתוקף במהלך התקופה ואשר הינם רלוונטיים לפעילות החברה

- 1. תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים - גילוי בדבר מדיניות חשבונאית**
 החל מחודש ינואר 2023 מיישמת החברה את התיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים (IAS 1) העוסק בגילוי בדבר מדיניות חשבונאית (להלן - "התיקון").
 בהתאם לתיקון, על הדיווח הכספי לכלול גילוי למדיניות חשבונאית מהותית (material) חלף הגילוי אשר הנדרש כיום למדיניות חשבונאית משמעותית (significant).
 התיקון מגדיר מדיניות חשבונאית כמהותית כאשר ניתן לצפות באופן סביר שגילוי למדיניות זו, בשילוב עם המידע הנוסף אשר כלול בדוחות הכספיים, ישפיע על החלטות שהמשתמשים העיקריים בדוחות הכספיים מקבלים על בסיס דוחות אלה. התיקון אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית צפוי להיות מהותי אם, בלעדיו, תימנע ממשמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית לא מהותית.
- 2. תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות**
 החל מחודש ינואר 2023 מיישמת החברה את התיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8 (IAS 8) מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן - "התיקון").
 התיקון מגדיר אומדן חשבונאי כסכום כספי אשר כפוף לאי וודאות במדידה ומבהיר מהו אומדן חשבונאי ומהו שינוי באומדן חשבונאי. מטרת התיקון לסייע בהבחנה הנדרשת בין שינוי באומדן חשבונאי אשר השפעה שלו נמדדת מכאן ואילך לבין שינוי במדיניות חשבונאית אשר לרוב ייושם למפרע.
 ליישום לראשונה של התיקון לא הייתה השפעה מהותית על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה.

טז. להלן תמצית תקני דיווח כספי חדשים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, הרלוונטיים לפעילות החברה

- 1. תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ בדבר היעדר יכולת המרה**
 בחודש אוגוסט 2023 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21 השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ (IAS 21) בדבר היעדר יכולת המרה (להלן - "התיקון"). התיקון קובע את הטיפול החשבונאי כאשר מטבע אינו ניתן להמרה (פיזית ו/או דיגיטלית) למטבע אחר במועד המדידה או למטרה מוגדרת ומבהיר מהם הקריטריונים שנדרש להעריך בכדי לקבוע האם ניתן להמיר מטבע אחד במטבע אחר.
 במקרים בהם בהתאם להוראות התקן, מטבע אינו ניתן להמרה, התיקון מגדיר כיצד לאמוד את שער החליפין המידי. עוד כולל התיקון דוגמאות והנחיות יישום בכדי לסייע לישויות להעריך האם מטבע ניתן להמרה למטבע אחר ובאשר לאופן אמידת השער המידי במקרים בהם המטבע אינו ניתן להמרה. בנוסף, התיקון קובע דרישות גילוי במקרים כאמור.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**טז. להלן תמצית תקני דיווח כספי חדשים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, הרלוונטיים לפעילות החברה (המשך)**

התיקון נדרש ביישום בהתייחס לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום ה-1 בינואר 2025 או לאחריו. התיקון אינו מאפשר הצגה מחדש של מספרי השוואה וקובע הוראות ספציפיות למועד היישום לראשונה לפיהן השפעות המדידה של סכומים במועד היישום לראשונה בהתאם לשער החליפין המידי תיזקפנה להון (עודפים או קרן הפרשי תרגום, לפי העניין). יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי.

2. תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים בדבר סיווג התחייבות שוטפות או שאינן שוטפות וסיווג התחייבויות שאינן שוטפות עם אמות מידה פיננסיות

בחודש ינואר 2020 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים (IAS 1) העוסק בסיווג של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. בחודש אוקטובר 2022 פורסם תיקון נוסף לתקן והמתמקד בסיווג של התחייבויות עם אמות מידה פיננסיות כהתחייבויות שוטפות או כהתחייבויות שאינן שוטפות. (להלן - "התיקון" או "התיקונים").

התיקון כולל הבהרה אודות אופן בחינת סיווגן של התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות ולפיהן הסיווג ייגזר אך ורק מהזכויות המוקנות לישות נכון לסוף תקופת הדיווח. בהתאם, התחייבות תסווג כהתחייבות שאינה שוטפת אם לישות מוקנית, נכון לתום תקופת הדיווח, זכות ממשית לדחות את סילוק ההתחייבות למשך 12 חודשים לפחות לאחר תום תקופת הדיווח. כמו כן מובהר כי המסקנה לא תושפע מהערכות וציפיות ההנהלה אודות מימוש זכות המוקנית לחברה לדחיית מועד סילוק התחייבות.

עוד מובהר במסגרת התיקון כי 'סילוק' משמעו העברה של מזומנים, מכשירי הון, נכסים אחרים או שירותים לצד שכנגד. כמו כן, בנסיבות בהן לצד שכנגד מוקנית אפשרות לדרוש סילוק במכשירים ההוניים של הישות (כגון בנסיבות של אגרות חוב הניתנות להמרה בכל עת) אזי תנאי זה אינו משפיע על סיווג ההתחייבות כשוטפת או שאינה שוטפת אם האופציה כשירה לסיווג בהן¹.

בהתייחס להתחייבויות עם אמות מידה פיננסיות מובהר כי סיווגן ייקבע רק על בסיס אמות המידה הפיננסיות אשר הישות נדרשת לעמוד בהן בתום תקופת הדיווח או לפני כן וכי הסיווג לא יושפע מקיומן של אמות מידה פיננסיות אשר הישות נדרשת לעמוד בהן לאחר תום תקופת הדיווח.

התיקון מבהיר כי בנסיבות בהן התחייבות לגביה נדרשת הישות לעמוד באמות מידה פיננסיות במהלך 12 החודשים שלאחר תום תקופת הדיווח סווגה כהתחייבות שאינה שוטפת, יינתן גילוי בביאורים אשר יאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את הסיכון הגלום בכך שההתחייבות עשויה לעמוד לפירעון במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח.

היישום לראשונה של התיקונים יתבצע בדרך של יישום למפרע לתחילת תקופת הדיווח השנתית שתחילתה ביום 1 בינואר 2024 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי.

ליישום לראשונה של התיקונים לא צפויה השפעה מהותית על סיווג התחייבויות בדוחות על המצב הכספי.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעים בהתבסס על המידע, הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה מדווחת למקבל החלטות התפעוליות הראשי לפי מגזר פעילות אחד: החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד, ולכן החברה עומדת בהוראות להצגת מגזר פעילות אחד.

¹ בהתאם לנוסח התיקונים ייתכן ויידרש בנסיבות מסוימות סיווג של התחייבויות ניתנות להמרה כהתחייבויות שוטפות.

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2023

ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

עלות	מחשבים ותוכנה אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	753	475	281	1,509
תוספות השנה	39	50	-	89
גריעות השנה	(526)	(193)	(142)	(861)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	266	332	139	737
תוספות השנה	126	28	1	155
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	392	360	140	892
פחת נצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	628	397	191	1,216
פחת השנה	61	27	14	102
גריעות השנה	(526)	(193)	(142)	(861)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	163	231	63	457
פחת השנה	45	19	10	74
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	208	250	73	531
עלות מופחתת - הערך בספרים				
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	184	110	67	361
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	103	101	76	280

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
3	3
7-15	7-15
10	10

מחשבים ותוכנה
ריהוט וציוד משרדי
התקנות ושיפורים במושכר

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2023

ביאור 5 - נכסי זכות שימוש, נטו

א. הרכב ותנועה

משרד ומחסן אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	עלות
			יתרה ליום 1 בינואר, 2022 וליום 31 בדצמבר 2022
1,198	236	1,434	גריעות השנה
(1,198)	(236)	(1,434)	תוספות השנה
616	258	874	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
616	258	874	
			פחת נצבר
			יתרה ליום 1 בינואר, 2022
897	189	1,086	פחת השנה
301	47	348	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
1,198	236	1,434	גריעות השנה
(1,198)	(236)	(1,434)	פחת השנה
308	72	380	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
308	72	380	
			עלות מופחתת - הערך בספרים
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
308	186	494	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
-	-	-	
			ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)
	ליום 31 בדצמבר, 2022	ליום 31 בדצמבר, 2023	משרד ומחסן
	4	4	כלי רכב
	3	3	
			ג. פירוטים בדבר עסקאות חכירה
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	17	53	22
			הוצאות (הכנסות) ריבית בגין התחייבויות חכירה

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2023**ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
118	131	הוצאות מראש
620	550	צדדים קשורים - קרן ההשתלמות
257	197	צדדים קשורים - אחרים
<u>995</u>	<u>878</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
395	271	מזומנים
<u>395</u>	<u>271</u>	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ריבית למועד הדיווח בשיעור 3.8% לשנה.

ביאור 8 - הון המניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022:

הון מניות					
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	רשום			
ש"ח	מספר מניות				
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הנהלה א'
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הנהלה ב'
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הכרעה
0.005	5	97	0.001 ש"ח כ"א	בנות	מניות רגילות
<u>0.008</u>	<u>8</u>	<u>100</u>	סך הכל		

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת קופת גמל ענפית בלבד ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

ביאור 9 - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה
החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

ב. שומות מס סופיות
לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2018.

ביאור 10 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים**תכניות הפקדה מוגדרת**

לגבי חלק מההתחייבויות לתשלומי פיצויים לעובדים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, שעל-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, שבגינם הופקדו הסכומים, כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרת. הוצאות בגין תכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2022 ו-2023 לסך של 345 אלפי ש"ח ו-310 אלפי ש"ח, בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
135	135
49	82
24	32
<u>208</u>	<u>249</u>

התחייבויות בגין פיטורין

התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה)

הטבות לטווח קצר

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
279	281
827	713
312	248
-	399
30	10
4	1
<u>1,452</u>	<u>1,652</u>

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת

הוצאות לשלם

צדדים קשורים

חלות שוטפת של התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות

חלות שוטפת של התחייבויות לזמן ארוך

מוסדות

ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור דמי הניהול המירבי שהחברה רשאית לגבות מהקרן על פי דין הינו 2%. הקרן היא קופת גמל ענפית, ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,452	9,614	9,978
2021	2022	2023
%	%	%
0.37	0.38	0.38

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור אחיד ומומצע של דמי הניהול

ביאור 13 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,486,091	2,677,384
240,305	237,534
(171,489)	(213,539)

סך הנכסים נטו המנוהלים ליום 31 בדצמבר

סך התקבולים מהעמיתים בשנה

סך התשלומים לעמיתים בשנה

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,625	58,311	43,611
(214,697)	(131,732)	(137,156)
(192,072)	(73,421)	(93,545)

העברות לקרן מגופים אחרים

העברות מקרנות השתלמות

העברות לקרנות השתלמות

העברות, נטו

ביאור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,556	2,164	2,409
305	301	206
498	450	455
270	295	292
779	961	944
1,161	1,567	1,488
1,968	1,867	1,790
725	707	713
964	1,104	1,220
209	145	119
9,435	9,561	9,956

שכר עבודה ונלוות

תשלום לדירקטורים וחברי ועדה

פחת (ביאורים 4 ו-5)

ביטוחים

אחזקת משרדים ותקשורת

*שיווק ופרסום

תשלום לגורמים מתפעלים

דמי ניהול תיק השקעות

*הוצאות ישירות לצד קשור

ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים

אחרות

*כולל הוצאות לצד קשור (ראה באור 16)

ביאור 15 - התחייבויות תלויות

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 אין תביעות תלויות ועומדות כנגד החברה.

ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
620	550
257	197
(312)	(248)

חייבים ויתרות חובה - קרן ההשתלמות

חייבים ויתרות חובה - אחרים

זכאים ויתרות זכות

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של קרן ההשתלמות עמדה על 554 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,452	9,614	9,978
646	558	842

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות הנהלה וכלליות

ביום 11 באוגוסט, 2016 התקשרה החברה בהסכם שת"פ עם קופ"ג עמ"י, המהווה צד קשור לחברה, להקמת צוות מערך שיווק משותף לשתי הקופות. ההסכם מפרט, בין היתר, את דרכי הפעולה וההתחשבות בין הצדדים.

ביאור 17 - ניהול סיכונים**א. כללי**

החברה פועלת במגזר קופות הגמל. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים. קבוצות כלל הסיכונים (שאינם פיננסיים) העיקריות הן: סיכון עסקי אסטרטגי, סיכון תפעולי, סיכון אבטחת מידע, סיכון משפטי, סיכון רגולציה (ציות), סיכונים ממשל תאגידי וסיכון פגיעה בהון האנושי. קבוצות הסיכונים הפיננסיים העיקריות הן: סיכון שוק, סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכון ריכוזיות.

ב. תיאור ההליכים והשיטות של ניהול כלל הסיכונים (למעט פיננסיים)
תהליך ניהול הסיכונים בתקופת הדיווח כלל את התהליכים הבאים:

1. עריכת דיווח סיכונים רבעוני לגבי כלל הסיכונים (למעט פיננסיים) לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה תוך ניתוח אירועים והפקת לקחים.
2. סקירה ועזרה בבניית נהלים לעמידה בהוראות רגולציה חדשות.
3. עדכון נהלים ודרכי פעולה בהתאם לאיתור שוטף של כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
4. ביצוע מעקב אחר סגירת פערים שעלו בסקר כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
5. זיהוי והערכת מוקדי הסיכון העיקריים ודיווח לאורגנים הרלוונטיים אודות מוקדים אלו.
6. בחינת מערך ניהול הסיכונים הקיים בחברה והמשאבים, העומדים לרשות מנהלי הסיכונים.

תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים הפיננסיים

מנהלת הסיכונים הפיננסיים, הפועלת מטעם פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ, מציגה בפני החברה דוח רבעוני מפורט, המנתח את הסיכונים ברמת החשיפות (חשיפה גיאוגרפית, ענפית, דירוגי השקעה, קבוצות לווים ולווה בודד), ניתוח תרחישי קיצון, מדדי סיכונים שוק ותנודתיות וכן מדד נזילות, ובמידת הצורך מציגה חוות דעת בנוגע להשקעות חדשות.

ביאור 17 - ניהול סיכונים (המשך)**ג. דרישות חוקיות**

גב' עדי נייגר, מנהלת הסיכונים הפיננסיים של החברה, פועלת מטעם פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ. כמו כן, מר אביב שנצר מכהן כמנהל כלל הסיכונים (למעט הפיננסיים) בחברה. במסגרת תפקידם פועלים מנהלי הסיכונים ליישום הוראות חוזר הוראות פרק 10: "ניהול סיכונים", אשר בחלק 1 לשער 5 ("עקרונות ניהול עסקים") בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) וכן בהתאם ליישומים הראויים, המופיעים בעמדת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא ניהול סיכונים משנת 2016, לצורך עמידה בהנחיות ולקיום תשתית ותהליכי ניהול סיכונים שוטפים.

שוק**ד. סיכון**

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה, המוחזקים כנגד כספי חיסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים, הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות. הסכום הפנקסני של המכשירים הפיננסיים הנ"ל תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. המכשירים הפיננסיים הם שוטפים.

ה. סיכון נזילות

הקרן היא קופת גמל ענפית; לפיכך, החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל. במקרים, בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים. סיכון נזילות נוסף כרוך בסיכון להתגברות פדיונות מהקרן לרמה שבה לא ניתן יהיה להנזיל בזמן את השקעות הקרן על מנת לעמוד בפדיונות. סיכון זה נבחן ע"י מנהלת הסיכונים.

פירוט לגבי ניהול סיכונים ראה בדוח עסקי תאגיד פרק 3.13, ובדוחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם, בסקירת הנהלה פרק 4.

מען רשום

רחוב בית הדפוס 11, ירושלים.

פרטי הממונה על חופש המידע

מר רן קופל, סמנכ"ל
טלפון: 02-6542711

דוא"ל: moked@ovdeimedinal.co.il

כללי

מידע נוסף על החברה מופיע בדוח הדירקטוריון, בדוח על עסקי התאגיד ובדוחות הכספיים דלעיל.