

**קרן השתלמות לעובדי המדינה**

**דוח שנתי 2023**

תוכן העניינים

עמודים

2 - 13	<a href="#">סקירת ההנהלה</a>
14 - 15	<a href="#">דוח רואה החשבון המבקר</a>
16 - 20	<a href="#">הצהרות</a>
21 - 22	<a href="#">דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית</a>
23	<a href="#">דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית</a>
	<b>דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023</b>
24 - 29	<a href="#">דוחות על המצב הכספי</a>
30 - 35	<a href="#">דוחות הכנסות והוצאות</a>
36 - 41	<a href="#">דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</a>
42 - 58	<a href="#">ביאורים לדוחות הכספיים</a>

**1. מאפיינים כלליים של הקרון**

- קרון השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרון") מנוהלת על ידי החברה לניהול קרון השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 - "פעילות התאגיד".
- החברה הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרון הינה קופת גמל ענפית, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"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.
- מספר אישור מס הכנסה של הקרון - 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" - 7635, "עובדי מדינה - מסלול מניות" - 9479 ו"עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" - 11414.
- בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 11-9-2017 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - קידוד בממשקי המבנה האחיד" קידוד "עובדי מדינה - מסלול כללי" הוא 520032269-00000000000382-000, של "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל" הוא 520032269-00000000000382-1404-000, של "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות" הוא 520032269-00000000000382-7635-000, של "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" הוא 520032269-00000000000382-11414-000.
- הקרון אושרה כקרון השתלמות לשכירים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון"). תוקף האישור מוארך מדי שנה על ידי רשות שוק ההון. תוקף האישור הקיים בידי החברה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.
- סכומי ההפקדות שקיבלה הקרון בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית, על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעסיק.
- בהתאם לתקנון הקרון, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעסיקו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרון מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעסיקו. הכספים מופרשים לקרון למטרות חיסכון או השתלמות.
- לא חלו שינויים במסמכי היסוד של הקרון במהלך התקופה המדווחת.
- במועד עריכת הדוח הוגשה בקשה לתיקון התקנון של הקרון לרשות שוק ההון לצורך הוספת מסלול השקעה חדש עוקב מדד S&P500 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 הקרון באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>
- החברה התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול. לאומי שש"ה מנהל את חשבונות החברה והקרון ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה, בכפוף 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 הקרון וממנה, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.
- א.י. בי. אי אמבן - ניהול השקעות בע"מ, מנהלת את תיק ההשקעות של הקרון, 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 הקרון, בכפוף למדיניות הדירקטוריון והוראות ועדת השקעות של החברה.
- נכסי הקרון מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בבנק לאומי לישראל בע"מ.
- החברה התקשרה בשנת הדוח עם חברת אמ"ן מחשבים בע"מ (להלן: "אמ"ן") לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרון וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל מעסיקים. בחודש דצמבר 2023 החברה התקשרה עם ספק חדש - חברת מל"ם גמל ופנסיה לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרון וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל עמיתים ופורטל מעסיקים. במסגרת ההתקשרות נבנה פורטל עמיתים ומעסיקים חדש ומתקדם המקצר ומיעל תהליכים מול העמיתים והמעסיקים. הפעילות השוטפת עם חברת מל"ם החלה בפועל בחודש פברואר 2024.
- בקרן קיימים 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". נכון למועד הדיווח כל המסלולים פעילים ועמיתי הקרון רשאים להצטרף לכל אחד מהם, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם.
- מידע בנוגע לניהול הקרון ראה בדוח על עסקי התאגיד של החברה.

**2. ניתוח זכויות עמיתי הקרון****א. יחס נזילות**

שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הוא 83.54% מכלל נכסי המסלול הכללי, 85.07% מכלל נכסי מסלול אג"ח ממשלת ישראל, 85.36% מכלל נכסי מסלול מתמחה משולב אג"ח עד 15% מניות, 71.37% מכלל נכסי מסלול מניות ו-65.09% מכלל נכסי מסלול ההלכה היהודית.

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרון אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל-100%.

**ב. משך חיים ממוצע של החיסכון**

נתונים אלו מבטאים את פרק הזמן הממוצע הדרוש כדי, שכל העמיתים שחסכונוניהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הנתון הוא 1.91 שנים במסלול הכללי, 1.86 שנים במסלול אג"ח ממשלת ישראל, 1.64 שנים במסלול אג"ח עד 15% מניות, 2.19 שנים במסלול מניות ו-2.57 שנים במסלול ההלכה היהודית.

**ג. שינוי במספר החשבונות****סוג העמיתים****מספר החשבונות**

לתיחילת שנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
46,886	4,049	5,209	45,726

שכירים

**ד. ניתוח זכויות עמיתים**

ה.

**ליום 31 בדצמבר**

2022		2023	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,391,142	19,780	1,423,660	18,121
1,094,949	27,106	1,253,724	27,605
<b>2,486,091</b>	<b>46,886</b>	<b>2,677,384</b>	<b>45,726</b>

חשבונות פעילים  
חשבונות לא פעילים  
סה"כ

**3. ניתוח מדיניות ההשקעה****עובדי מדינה - מסלול כללי****מדיניות ההשקעה של המסלול**

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 2,592,195 אלפי ש"ח לעומת 2,421,664 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 – גידול של 7.04%.

שיעור נכסי חוב סחירים הינו כ- 27.5% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2023 לעומת 32.39% בשנת 2022. שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, הוא כ- 4.25% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, לעומת שנת 2022 שבה היה שיעורם כ- 5.14% מסך כל הנכסים. הקרון מתמקדת בהשקעה בנכסים סחירים וכן מבצעת השקעות חדשות בנכסים לא סחירים.

בשיעור החשיפה למניות, שהגיע לכ- 14.84% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, חל קיטון בשיעור ההחזקה לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 15.61% מסך כל הנכסים.

**3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)****עובדי מדינה - מסלול כללי (המשך)****שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)**

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 51.78% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ- 45.72% מסך כל הנכסים.

**עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל****מדיניות ההשקעה של המסלול**

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, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 31,675 אלפי ש"ח לעומת 32,602 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 – ירידה של כ- 2.84% הקיטון נובע בעיקר מהעברות כספים ממסלול זה למסלולים אחרים בקופה.

**עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות****מדיניות ההשקעה של המסלול**

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, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 13,125 אלפי ש"ח לעומת 11,921 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 - עליה של 10.01%.

שיעור נכסי חוב סחירים הינו כ- 68.66% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2023, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 74.88% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 2.06% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ- 2.70% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 26.58% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ- 17.73% מסך כל הנכסים.

**עובדי מדינה - מסלול מניות****מדיניות ההשקעה של המסלול**

נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 29,803 אלפי ש"ח לעומת 19,352 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 -עליה של 54%, מרבית הגידול נובע מהעברות פנימה ממסלולים אחרים, ורווחים מהשקעות.

שיעור המניות, שהוא כ- 21.28% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ- 25.85% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 69.58% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ- 66.83% מסך כל הנכסים.

### 3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשד)

#### עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית

##### מדיניות ההשקעה של המסלול

ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 11,208 אלפי ש"ח לעומת 8,355 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-34.15%, הנובע מגידול בהעברות פנימה ובהפקדות השוטפות.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שעמד על 75.25% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2023, למול שנת 2022, שבה שיעור נכסי החוב הסחירים עמד על 77.92% מיתרת הנכסים לסוף השנה הקודמת. שיעור ההשקעות האחרות עומד על 13.24% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2023 לעומת שיעור של 12.41% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2022.

### 4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה בסעיף 3.13 "גורמי סיכון" בדוח על עסקי התאגיד ובביאור 17 בדוח של החברה.

#### 4.1 ניתוח נזילות הקרון

**סיכוני נזילות** - הקרון מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרון אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרון מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרון להיערך להם. עם זאת, לקרון נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הוא 0.96 במסלול הכללי, 1.17 במסלול אג"ח ממשלת ישראל, 1.17 במסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות, 1.40 במסלול מניות ו-1.54 במסלול הלכה יהודית. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2023					נזילות (בשנים)
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)					
מסלול כללי	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה יהודית	
2,067,938	31,665	13,118	29,763	11,204	נכסים נזילים וסחירים
344	-	-	-	-	מח"מ של עד שנה
109,761	-	-	-	-	מח"מ מעל שנה
413,557	-	3	31	-	אחרים
<b>2,591,600</b>	<b>31,665</b>	<b>13,121</b>	<b>29,794</b>	<b>11,204</b>	<b>סך הכל</b>

מידע על סיכון הנזילות של עמיתי הקרון ראה לעיל בפרק 2 - "ניתוח זכויות עמיתי הקרון".

#### 4.2 סיכוני שוק

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות, לצורך הפחתת הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק, מדיניות ההשקעות משקפת את תפישת הסיכון של הדירקטוריון.

ועדת ההשקעות, המתכנסת אחת לשבועיים, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק. הוועדה מבצעת שינויים בתיק ההשקעות בהתאם לשינויים ולהתפתחויות החלים בשוק ההון.

ככל שמתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין החברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות לגבי אופן התגובה הרצוי.

## 4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

## 4.2 סיכוני שוק (המשך)

החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים כנדרש בחוזרי רשות שוק ההון, והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל או עשוי להתנהל בגינו הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח, בהתבסס על נוהל הצבעה באסיפות כלליות שלה ועל המלצות מנהל ההשקעות.

## 4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

2023				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ₪	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
				<b>מסלול כללי</b>
2,591,600	1,317,543	399,256	874,801	סך נכסי המסלול
(668,209)	(668,209)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,923,391	649,334	399,256	874,801	סך הכל נכסי המסלול, נטו
				<b>מסלול אג"ח ממשלת ישראל</b>
31,665	646	14,396	16,623	סך נכסי המסלול
				<b>מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות</b>
13,121	2,353	4,664	6,104	סך נכסי המסלול
(290)	(290)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
12,831	2,063	4,664	6,104	סך הכל נכסי המסלול, נטו
				<b>מסלול מניות</b>
29,794	13,913	-	15,881	סך נכסי המסלול
(3,925)	(3,925)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
25,869	9,988	-	15,881	סך הכל נכסי המסלול, נטו
				<b>מסלול הלכה יהודית</b>
11,204	2,165	3,578	5,461	סך נכסי המסלול

סקירת ההנהלה לשנת 2023

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.2 סיכוני שוק (המשך)

4.2.2 סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2023

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית

	-1%	+1%
<b>אחוזים</b>		
	1.29%	-1.20%
	2.95%	-2.76%
	2.12%	-1.97%
	0.03%	-0.03%
	1.64%	-1.55%

תשואת תיק ההשקעות:

- מסלול כללי
- מסלול אג"ח ממשלת ישראל
- מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות
- מסלול מניות
- מסלול הלכה יהודית

4.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי

מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
<b>אחוז</b>			<b>אלפי ש"ח</b>			
27.4	105,550	22,768	-	-	82,782	בנקים
2.4	9,132	-	-	-	9,132	ביטוח
1.1	4,122	4,122	-	-	-	ביומד
26.7	102,731	74,778	-	-	27,953	טכנולוגיה
18.5	71,018	47,522	2,593	3,234	17,669	מסחר ושרותים
11.3	43,319	-	764	2,152	40,403	נדל"ן ובינוי
1.8	7,086	7,086	-	-	-	תעשייה
1.1	4,384	-	-	-	4,384	השקעה ואחזקות
9.7	37,225	11,754	-	-	25,471	נפט וגז
<b>100</b>	<b>384,567</b>	<b>168,030</b>	<b>3,357</b>	<b>5,386</b>	<b>207,794</b>	<b>סך הכל</b>

מסלול מתמחה משולב-אג"ח עד 15 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
<b>אחוז</b>		<b>אלפי ש"ח</b>			
48.7	132	-	-	132	בנקים
8.1	22	-	-	22	ביטוח
-	-	-	-	-	ביומד
19.9	54	29	-	25	טכנולוגיה
4.1	11	-	-	11	מסחר ושרותים
12.2	33	-	-	33	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	-	תעשייה
-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
7	19	-	-	19	נפט וגז
<b>100</b>	<b>271</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>סך הכל</b>



4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.2 סיכוני שוק (המשך)

4.2.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אחוז		אלפי ש"ח			
					ענף משק
29.8	1,892	269	-	1,623	בנקים
2.8	175	-	-	175	ביטוח
0.5	34	34	-	-	ביומד
26.1	1,657	1,224	-	433	טכנולוגיה
19.1	1,214	870	34	310	מסחר ושרותים
10.7	679	-	-	679	נדל"ן ובינוי
1	64	64	-	-	תעשיה
1	66	-	-	66	השקעה ואחזקות
8.9	562	122	-	440	נפט וגז
<b>100</b>	<b>6,343</b>	<b>2,583</b>	<b>34</b>	<b>3,726</b>	<b>סך הכל</b>

4.3 סיכוני אשראי

החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים. טרם קבלת החלטת השקעה, החברה, באמצעות מנהל ההשקעות בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (במידה וקיים) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. החברה פועלת לפי הוראות הדין, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	שאינם סחירים אלפי ₪	סחירים	
795,396	110,104	685,292	<u>מסלול כללי</u>
27,522	1	27,521	בארץ
822,918	110,105	712,813	בחול"ל
			סך הכל נכסי חוב
29,901	-	29,901	<u>מסלול אג"ח ממשלת ישראל</u>
29,901	-	29,901	בארץ
			סך הכל נכסי חוב
9,011	-	9,011	<u>מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות</u>
9,011	-	9,011	בארץ
			סך הכל נכסי חוב
8,434	-	8,434	<u>מסלול מתמחה משולב - מסלול הלכה</u>
8,434	-	8,434	בארץ
			סך הכל נכסי חוב

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)

4.3 סיכוני אשראי (המשך)

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ, דירוג מקומי (\*):

ליום 31 בדצמבר 2023			
עובדי המדינה - הלכה יהודית	עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב-אג"ח עד 15 אחוז מניות	עובדי המדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל	עובדי מדינה - מסלול כללי
אלפי ₪			
7,378	5,282	24,662	363,796
799	3,237	5,011	266,454
257	492	228	55,042
<b>8,434</b>	<b>9,011</b>	<b>29,901</b>	<b>685,292</b>
-	-	-	7,988
-	-	-	9,212
-	-	-	344
-	-	-	92,560
-	-	-	<b>110,104</b>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

**8,434**      **9,011**      **29,901**      **795,396**

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

נכסי חוב סחירים בחו"ל, דירוג בינלאומי (\*):

ליום 31 בדצמבר 2023
מסלול כללי
אלפי ש"ח
27,521
<b>27,521</b>
1
<b>1</b>
<b>27,522</b>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)**

**4.3 סיכוני אשראי (המשך)**

**4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

**מסלול כללי בלבד**

**עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים:**

5.45	AA ומעלה
7.07	A
0	BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג

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

**ליום 31 בדצמבר 2023**

מסלול הלכה יהודית		מסלול מתמחה משולב-אג"ח עד 15 אחוז מניות		מסלול אג"ח ממשלת ישראל		מסלול כללי		ענף משק
% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	
-	-	16.2	1,461	9.1	2,727	17.7	145,779	בנקים
2.1	180	3.6	321	1.1	329	3.5	28,543	ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	ביומד
-	-	0.4	34	0.4	134	1.4	11,601	טכנולוגיה
-	-	2.9	259	0.3	78	14.9	122,558	מסחר ושרותים
6.5	547	12.4	1,120	4.6	1,373	11.8	97,226	נדל"ן ובינוי
-	-	0.9	85	0.1	28	-	-	תעשייה
0.6	50	0.8	73	0.1	40	1.2	9,858	השקעה ואחזקות
3.3	279	4.2	376	1.8	530	5.3	43,557	נפט וגז
87.5	7,378	58.6	5,282	82.5	24,662	44.2	363,796	אג"ח ממשלתי
<b>100</b>	<b>8,434</b>	<b>100</b>	<b>9,011</b>	<b>100</b>	<b>29,901</b>	<b>100</b>	<b>822,918</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)**  
**4.4 סיכונים גיאוגרפיים**

מסלול כללי – באלפי ש"ח ליום 31.12.2023

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה
688,715	(383,414)	4,266	117,214	235,273	351,580	363,796	ישראל
890,457	120,803	15,812	624,946	113,916	14,980	-	ארה"ב
1,012,428	807,356	59,437	110,255	35,378	2	-	אחר
<b>2,591,600</b>	<b>544,745</b>	<b>79,515</b>	<b>852,415</b>	<b>384,567</b>	<b>366,562</b>	<b>363,796</b>	<b>סה"כ</b>

מסלול אג"ח ממשלת ישראל - באלפי ש"ח ליום 31.12.2023

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה
31,041	573	567	5,239	24,662	ישראל
347	-	347	-	-	ארה"ב
277	-	277	-	-	אחר
<b>31,665</b>	<b>573</b>	<b>1,191</b>	<b>5,239</b>	<b>24,662</b>	<b>סה"כ</b>

מסלול מניות - באלפי ש"ח ליום 31.12.2023

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	מדינה
6,734	(1,213)	3,801	4,146	ישראל
17,421	3	15,659	1,759	ארה"ב
5,639	3,956	1,245	438	אחר
<b>29,794</b>	<b>2,746</b>	<b>20,705</b>	<b>6,343</b>	<b>סה"כ</b>

## 4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)

## 4.4 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח עד 15% מניות - באלפי ש"ח ליום 31.12.2023

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב		ישראל
				קונצרניות	ממשלתיות	
10,638	60	1,325	242	3,729	5,282	
1,377	-	1,348	29	-	-	ארה"ב
1,106	293	813	-	-	-	אחר
<b>13,121</b>	<b>353</b>	<b>3,486</b>	<b>271</b>	<b>3,729</b>	<b>5,282</b>	<b>סה"כ</b>

מסלול הלכה יהודית - באלפי ש"ח ליום 31.12.2023

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב		מדינה
			קונצרניות	ממשלתיות	
158,945	150,511	-	1,056	7,378	ישראל
2,987	1,748	1,239	-	-	ארה"ב
(150,728)	(150,912)	184	-	-	אחר
<b>11,204</b>	<b>1,347</b>	<b>1,423</b>	<b>1,056</b>	<b>7,378</b>	<b>סה"כ</b>

## 4.5 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

**סיכון תפעולי** - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת סיכונים תפעוליים, ומקפידה על עבודה בהתאם לנהלי עבודה נאותים. החברה נעזרת במנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים). בין היתר, מוצגים ונדונים בפני הנהלת החברה, ועדת הביקורת והדירקטוריון דוחות שוטפים של מנהל כלל הסיכונים (למעט הפיננסיים), הכוללים, בין היתר, המלצות לשיפור סביבת הבקרה, ובמידת הצורך לאורם מבצעת החברה הליכי הפקת לקחים ומעקב אחר יישומם.

**סיכון משפטי** - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.

בנוסף, חשופה החברה לקנסות / עיצומים כספיים מאת רשות שוק ההון ו/או גורמים רגולטוריים אחרים, ככל שלא תעמוד בכללים שנקבעו על פי החקיקה, התקנות, ויתר הוראות הדין החלות עליה. החברה פועלת ומדווחת לרשויות על פי הדין, במתכונת הנדרשת ובמועדים הנדרשים. בחברה מכהנת ממונת ציות ואכיפה פנימית לצורך עמידה בהוראות הדין.

בנוסף החברה מסתייעת ביועץ משפטי לקבלת ייעוץ משפטי שוטף, ובין היתר לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה וועדות נוספות, ליווי הליכים תחרותיים שעורכת החברה, וכן לטיפול בנושא פיגור בהחזרי הלוואות שנלקחו ע"י עמיתים מכספי הקרון, במידת הצורך.

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)**

**4.6 גורמי הסיכון**

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון ומידת השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה ומנהל הסיכונים שלה, על עסקי התאגיד:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן					
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		גורם הסיכון	סוג הסיכון
		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)
		X		סיכונים הקשורים בגורמים שאינם כתוצאה מהפעילות אך שתהיה להם השלכה על המשך/עיכוב בפעילות השוטפת, כגון: רעידת אדמה, שריפה, הצפה, מלחמה, מגיפה וכד'.	סיכונים מאקרו (למעט פיננסיים)
	X			סיכונים רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים.	סיכונים ענפיים (פיננסיים)
		X		סיכונים רגולציה חדשה אשר תיפגע קשות בתפעול הקופות הענפיות. סיכון תחרות - מעבר עמיתים מאסיבי לקופות אחרות	סיכונים ענפיים (למעט פיננסיים)
	X			הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד, חשיפה גבוהה לישראל, לווה בודד, קבוצת לווים וכו'.	סיכונים מיוחדים (לחברה) (פיננסיים)
		X		ריכוז כלל הפעילות מול בנק מתפעל אחד.	סיכונים מיוחדים (לחברה) (למעט פיננסיים)
	X			סיכונים בהשקעות אלטרנטיביות, כלל הסיכונים להפסד כספי ניכר, הנובע משינויים בתנאי השוק.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (פיננסיים)
	X			סיכון מחשובי - קריסת מערכות מידע, סיכונים תפעוליים לרבות הון אנושי - אובדן ידע מקצועי.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (למעט פיננסיים)

5. ראה ביאור ג1 בדוחות הכספיים להלן בדבר ההשלכות במהלך תקופת הדיווח של התפרצות נגיף הקורונה על עסקי הקרן, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של  
קרן השתלמות לעובדי המדינה**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות 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 המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התש"ל"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 הקופה 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 הקופה.

**ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון הקופה 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. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

להלן עניינים אותם קבענו כענייני מפתח בביקורת הדוחות הכספיים לשנת 2023:

"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**

רה' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

**סניף ראשי**

רה' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601 רה' 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

## השקעות פיננסיות

כמופרט ביאורים 4-7 לדוחות הכספיים נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הערך בספרים של ההשקעות הפיננסיות של החברה הינו בסך של 2.630 מיליון ש"ח. ההשקעות הפיננסיות מורכבות מנכסים סחירים (בארץ או בחו"ל) וכן מהשקעות לא סחירות. כמוסבר בביאור 2(ב) 3 השקעות שאינן סחירות משעורכות בהתאם לציטוטים ו/או על פי נוסחאות ו/או על פי שווי שמתקבל על ידי הקרנות ו/או על בסיס מידע אחרון שהתקבל. השינויים בהשקעות הפיננסיות נרשמות ברווח והפסד והם מהווים את ההכנסות הקיימות בקופה.

## נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת שביצענו, הקשורים לעניין מפתח זה כללו, בין היתר, את הנהלים הבאים:

1. קבלת אישורים מגורמים חיצוניים.
2. בדיקה מול ציטוטי מחיר שפרסמו בשוק פעיל.
3. בדיקה נאותות הטיפול החשבונאי השוטף והשפעתו על הרווח והפסד.
4. בחינת נאותות הסיווג, ההצגה והגילוי של השקעות הפיננסיות.

קנובל בלצר ושות'  
רואי חשבון

"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."

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



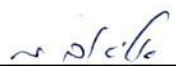
### הצהרה (certification)

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

אני מר אליאב מזגני, דירקטור, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2023 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן 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 לקרן, 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

27/03/2024  
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 אייל לוי, מצהיר, כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2023 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן 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 לקרן, 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

27/03/2024  
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 של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2023 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית 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 לקרן, 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, זוחות וגילויים" של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון).

אני, מר אייל לוי, מצהיר, כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן; וכך-  
(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 הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-  
(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 הנוגע לקרן. וכך-
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 הנוגע לקרן:  
(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 הנוגע לקרן; וכך-  
(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 הנוגע לקרן.

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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן; 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 הנוגע לקרן. 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 הנוגע לקרן:  
(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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.

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

  
מר רן קופל/סמנכ"ל

27/03/2024

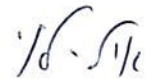
תאריך

**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, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות 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 קוסו". 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.

במהלך השנה אחרונה 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 והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן השתלמות 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח, כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 דיווח כספי 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 הנהלה 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 רון קופל, סמנכ"ל

27/03/2024

תאריך

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן השתלמות לעובדי המדינה  
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 קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית, שפורסמה על ידי ה-דירקטוריון וההנהלה של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה וחברה ממשלתית הינה תהליך, המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) ובהתאם לתקנות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה וחברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים, אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות, אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות ונרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון, שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 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 הקופה 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."

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



31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
29,074	47,000		<b>רכוש שוטף</b>
1,277	531	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<b>30,351</b>	<b>47,531</b>		
831,854	760,159	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
124,463	110,105	5	נכסי חוב סחירים
383,404	391,181	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,123,822	1,369,030	7	מניות
<b>2,463,543</b>	<b>2,630,475</b>		השקעות אחרות
<b>2,493,894</b>	<b>2,678,006</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
7,803	622	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<b>2,486,091</b>	<b>2,677,384</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,493,894</b>	<b>2,678,006</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרץ, 2024.

מר יו קופל  
סמנכ"ל

מר אייל לוי  
דירקטור

מר אליאב מזגני  
דירקטור

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
26,129	42,059		מזומנים ושווי מזומנים
1,255	521	3	חייבים ויתרות חובה
<b>27,384</b>	<b>42,580</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
784,471	712,813	4	נכסי חוב סחירים
124,463	110,105	5	נכסי חוב שאינם סחירים
378,079	384,567	6	מניות
1,107,267	1,342,130	7	השקעות אחרות
<b>2,394,280</b>	<b>2,549,615</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>2,421,664</b>	<b>2,592,195</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
7,703	595	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
2,413,961	2,591,600		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,421,664</b>	<b>2,592,195</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
180	580		<b>רכוש שוטף</b>
4	3	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<b>184</b>	<b>583</b>		
31,947	29,901	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
471	1,191	7	נכסי חוב סחירים השקעות אחרות
<b>32,418</b>	<b>31,092</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>32,602</b>	<b>31,675</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
10	10	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
32,592	31,665		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>32,602</b>	<b>31,675</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
547	351		<b>רכוש שוטף</b>
12	3	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>559</u>	<u>354</u>		חייבים ויתרות חובה
8,926	9,011	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
322	271	6	נכסי חוב סחירים
2,114	3,489	7	מניות סחירות
<u>11,362</u>	<u>12,771</u>		השקעות אחרות
			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>11,921</u>	<u>13,125</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
4	4	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>11,917</u>	<u>13,121</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>11,921</u>	<u>13,125</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,411	2,720		<b>רכוש שוטף</b>
5	4	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<b>1,416</b>	<b>2,724</b>		
5,003	6,343	6	<b>השקעות פיננסיות</b>
12,933	20,736	7	מניות סחירות השקעות אחרות
<b>17,936</b>	<b>27,079</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>19,352</b>	<b>29,803</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
29	9	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
19,323	29,794		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>19,352</b>	<b>29,803</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
807	1,290		<b>רכוש שוטף</b>
1	-	3	מזומנים ושווי מזומנים
<b>808</b>	<b>1,290</b>		חייבים ויתרות חובה
6,510	8,434	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
1,037	1,484	7	נכסי חוב סחירים
<b>7,547</b>	<b>9,918</b>		השקעות אחרות
<b>8,355</b>	<b>11,208</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
57	4	8	<b>סך כל הנכסים</b>
8,298	11,204		זכאים ויתרות זכות
<b>8,355</b>	<b>11,208</b>		זכויות העמיתים
			<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,027)	1,473	2,152	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
38,122	(46,435)	35,232	מנכסי חוב סחירים
3,259	1,782	5,798	מנכסי חוב שאינם סחירים
143,828	(79,018)	58,897	ממניות
193,740	(120,777)	175,666	מהשקעות אחרות
378,949	(244,448)	275,593	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			מהשקעות
<b>377,922</b>	<b>(242,975)</b>	<b>277,745</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
9,452	9,614	9,978	9 דמי ניהול
6,689	6,521	5,225	10 הוצאות ישירות
1,062	3,432	1,699	13 מסים
<b>17,203</b>	<b>19,567</b>	<b>16,902</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>360,719</b>	<b>(262,542)</b>	<b>260,843</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות</b>
			<b>(הפסדים) לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,007)	1,411	2,020	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
37,142	(44,904)	33,375	מנכסי חוב סחירים
3,259	1,782	5,798	מנכסי חוב שאינם סחירים
142,380	(77,849)	58,042	ממניות
191,908	(117,965)	171,298	מהשקעות אחרות
374,689	(238,936)	268,513	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>373,682</b>	<b>(237,525)</b>	<b>270,533</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
9,207	9,344	9,686	9 דמי ניהול
6,640	6,476	5,178	10 הוצאות ישירות
1,050	3,412	1,675	13 מסים
<b>16,897</b>	<b>19,232</b>	<b>16,539</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>356,785</b>	<b>(256,757)</b>	<b>253,994</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	2	19	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים, נטו מהשקעות:
726	(874)	1,194	מנכסי חוב סחירים
		(100)	ממניות
45	(11)	44	מהשקעות אחרות
771	(885)	1,138	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>771</b>	<b>(883)</b>	<b>1,157</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
150	128	121	דמי ניהול
11	7	12	הוצאות ישירות
<b>161</b>	<b>135</b>	<b>133</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>610</b>	<b>(1,018)</b>	<b>1,024</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1)	9	19	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים, נטו מהשקעות:
185	(399)	385	מנכסי חוב סחירים
154	(72)	(12)	ממניות
259	(233)	451	מהשקעות אחרות
598	(704)	824	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b> מהשקעות
<b>597</b>	<b>(695)</b>	<b>843</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
40	46	47	9 דמי ניהול
7	6	7	10 הוצאות ישירות
2	3	4	13 מסים
<b>49</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>548</b>	<b>(750)</b>	<b>785</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות</b> <b>(הפסדים) לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(15)	1	71	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
1,294	(1,097)	967	ממניות
1,163	(2,095)	3,226	מהשקעות אחרות
2,457	(3,192)	4,193	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>2,442</b>	<b>(3,191)</b>	<b>4,264</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
42	69	87	דמי ניהול
29	29	23	הוצאות ישירות
10	17	20	מסים
<b>81</b>	<b>115</b>	<b>130</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>2,361</b>	<b>(3,306)</b>	<b>4,134</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(4)	50	23	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
69	(258)	278	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
365	(473)	647	מהשקעות אחרות
434	(731)	925	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>430</b>	<b>(681)</b>	<b>948</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
13	27	37	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
2	3	5	הוצאות ישירות
<b>15</b>	<b>30</b>	<b>42</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>415</b>	<b>(711)</b>	<b>906</b>	<b>סך עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,483,281</u>	<u>2,753,238</u>	<u>2,486,091</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>249,331</u>	<u>240,305</u>	<u>237,534</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(148,021)</u>	<u>(171,489)</u>	<u>(213,539)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
22,625	58,311	43,611	העברות מקרנות השתלמות
19,532	12,825	9,081	העברות בין מסלולים
(21)	(3)	(158)	העברות צבירה מהקרן
(18)	(67)	(9)	העברות לחברות ביטוח
(214,658)	(131,662)	(136,989)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
<u>(19,532)</u>	<u>(12,825)</u>	<u>(9,081)</u>	העברות לקרנות השתלמות
			העברות בין מסלולים
<u>(192,072)</u>	<u>(73,421)</u>	<u>(93,545)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>360,719</u>	<u>(262,542)</u>	<u>260,843</u>	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,753,238</u>	<u>2,486,091</u>	<u>2,677,384</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,416,357</u>	<u>2,684,907</u>	<u>2,413,961</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>242,650</u>	<u>232,717</u>	<u>228,776</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(144,216)</u>	<u>(167,052)</u>	<u>(207,140)</u>	תשלומים לעמיתים
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
19,687	53,175	39,183	העברות מקרנות השתלמות
9,506	2,654	1,201	העברות בין מסלולים
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(21)	(3)	(158)	העברות לחברות ביטוח
(18)	(67)	(9)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(207,919)	(126,545)	(131,182)	העברות לקרנות השתלמות
(7,904)	(9,068)	(7,026)	העברות בין מסלולים
<u>(186,669)</u>	<u>(79,854)</u>	<u>(97,991)</u>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
<u>356,785</u>	<u>(256,757)</u>	<u>253,994</u>	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,684,907</u>	<u>2,413,961</u>	<u>2,591,600</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>46,047</u>	<u>35,073</u>	<u>32,592</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>3,677</u>	<u>2,942</u>	<u>2,781</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(2,943)</u>	<u>(3,128)</u>	<u>(2,930)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
132	80	56	העברות מקרנות השתלמות
839	3,221	2,219	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(3,458)	(2,317)	(2,829)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(9,831)</u>	<u>(2,261)</u>	<u>(1,248)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(12,318)</u>	<u>(1,277)</u>	<u>(1,802)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>610</u>	<u>(1,018)</u>	<u>1,024</u>	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>35,073</u></u>	<u><u>32,592</u></u>	<u><u>31,665</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>10,480</b>	<b>11,577</b>	<b>11,917</b>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<b>769</b>	<b>794</b>	<b>812</b>	תקבולים מדמי גמולים
<b>(344)</b>	<b>(234)</b>	<b>(1,213)</b>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1,387	1,607	1,221	העברות מקרנות השתלמות
1,360	803	405	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(1,215)	(870)	(516)	העברות לקרנות השתלמות
(1,408)	(1,010)	(290)	העברות בין מסלולים
<b>124</b>	<b>530</b>	<b>820</b>	העברות צבירה, נטו
<b>548</b>	<b>(750)</b>	<b>785</b>	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>11,577</b>	<b>11,917</b>	<b>13,121</b>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>7,691</u>	<u>16,321</u>	<u>19,323</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>1,490</u>	<u>2,475</u>	<u>3,395</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(98)</u>	<u>(626)</u>	<u>(1,521)</u>	תשלומים לעמיתים
773	1,501	2,161	העברות צבירה לקרן
6,311	5,048	4,926	העברות מקרנות השתלמות
			העברות בין מסלולים
(1,957)	(1,696)	(2,111)	העברות צבירה מהקרן
(250)	(394)	(513)	העברות לקרנות השתלמות
			העברות בין מסלולים
<u>4,877</u>	<u>4,459</u>	<u>4,463</u>	העברות צבירה, נטו
<u>2,361</u>	<u>(3,306)</u>	<u>4,134</u>	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>16,321</u>	<u>19,323</u>	<u>29,794</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>2,706</b>	<b>5,360</b>	<b>8,298</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
<b>745</b>	<b>1,377</b>	<b>1,770</b>	<b>תקבולים מזדמי גמולים</b>
<b>(420)</b>	<b>(449)</b>	<b>(735)</b>	<b>תשלומים לעמיתים</b>
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
646	1,948	990	העברות מקרנות השתלמות
1,516	1,099	330	העברות בין מסלולים
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(109)	(234)	(351)	העברות לקרנות השתלמות
(139)	(92)	(4)	העברות בין מסלולים
<b>1,914</b>	<b>2,721</b>	<b>965</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
<b>415</b>	<b>(711)</b>	<b>906</b>	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>5,360</b>	<b>8,298</b>	<b>11,204</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**ביאור 1 - כללי**

א. קרון ההשתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרון") פועלת בהתאם להוראות הדין כקרון השתלמות לשכירים. בקרון חמישה מסלולי השקעה: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממסלת ישראל", "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות", "עובדי מדינה - מסלול מניות" ו- "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית".

עמיתי הקרון רשאים להצטרף לכל אחד מהמסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם.

הקרון 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 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. החברה לניהול קרון ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול הקרון.

הקרון הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרון אושרה כקרון 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.

**ב. הגדרה**

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2014 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

**ג. הרפורמה המשפטית:**

במהלך חודש ינואר 2023 החלה ממשלת ישראל לקדם תכנית לביצוע שינויים מהותיים במערכת המשפט בישראל. השינויים המוצעים עוררו מחלוקות וביקורות נרחבות. על פי פרסומים בתקשורת, עוצמתן, של הביקורות והמחלוקות כמו גם התנהלות הצדדים השונים בקשר אליהן, היה בהן לדעת גופים כלכליים, כלכלנים בכירים במשק, ראשי אקדמיה ומומחים בתחומי המשפט, החברה והכלכלה בארץ, להשפיע על איתנות המשק והכלכלה בישראל. עוד על פי הפרסומים כאמור, היה חשש כי התכנית האמורה והמחלוקות שהתגלעו בעקבותיה, יובילו להורדת דרוג האשראי של מדינת ישראל, לפגיעה בהשקעות במשק הישראלי ולהוצאת כספים והשקעות מישראל. בעקבות המלחמה שפרצה בישראל (ראה ביאור ד להלן) החקיקה בגין הרפורמה המשפטית הוקפאה וכן המחאות בגינה.

**ד. השפעות מלחמת חרבות ברזל**

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מלחמת "חרבות ברזל" שנפתחה לאחר אירועי ה-7 באוקטובר, 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 פיחות 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 מודייס 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.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

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

**א. עיקרי המדיניות החשבונאית**

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-8 "תיקון הוראות החוזר לעניין מדידה" (4.8.2018) שהוראותיו שולבו בסימן ב' "מדידת נכסים", בפרק 1, לחלק 2, בשער 5 לחוזר המאוחד.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

**ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות**

נכסי הקרן וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה, שנקבעו בהוראות הדיווח של רשות שוק ההון, כמפורט להלן:

**1. מזומנים ושווי מזומנים**

- פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר משלושה חודשים מוצגים בסעיף זה.
- הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
- מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל למועד הדיווח.
- הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים.

**2. השקעות פיננסיות סחירות**

- השקעות פיננסיות סחירות כלולות בדוחות הכספיים, כדלהלן:
- ככלל, השקעות כאמור בארץ מוצגות לפי שווי השוק למועד הדיווח, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.
- מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק למועד הדיווח. שווי השוק נקבע לפי הבורסה, בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה ביום המסחר האחרון בשנת 2023. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח. כל המניות הנ"ל מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

**3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות**

- השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים, כדלהלן:
- נכסי חוב שאינם סחירים - בהתאם לשערך, שנקבע על ידי החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים, ככל שניתן שערך לנכס זה, ו/או החלטת ועדת ההשקעות של החברה.
- חוזים עתידיים (FORWARD) - על פי נוסחה, המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר למועד הדיווח של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחווה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "השקעות אחרות" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" בדוח על המצב הכספי, לפי העניין.
- קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערך נעשה על יסוד המידע האחרון, שהתקבל מקרן ההשקעה עד למועד הדיווח.
- מכשירים פיננסיים מורכבים (כגון CDO) - לפי ציטוטים מהמנפיק ו/או החלטת ועדת ההשקעות של החברה.
- אגרות חוב, שבהן הופסק המסחר או שהחברה המנפיקה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגינן, משוערכות לפי שער, שמוסר מנהל תיק ההשקעות. מנגנון השערך מאושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

**4. עסקאות במטבע חוץ**

- עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין היציג של מטבע החוץ במועד העסקה.
- פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג למועד הדיווח.

**5. ריבית ודיבידנד לקבל**

- ריבית לקבל - ריבית (לרבות הפרשי הצמדה), שטרם התקבלה עד למועד הדיווח, על איגרת חוב סחירה, אשר עברה את יום ה- EX.
- דיבידנד לקבל - דיבידנד, אשר עבר את יום ה- EX, וטרם התקבל עד למועד הדיווח.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

6. זכויות העמיתים  
 תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם, בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים, שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ג. הכנסות והוצאות  
 ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים  
 בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים, ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות, שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים, וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.15	3.07

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)  
 שער החליפין של דולר ארצות הברית

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,024	464	ריבית ודיבידנד לקבל
253	67	מוסדות
<u>1,277</u>	<u>531</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,004	454	ריבית ודיבידנד לקבל
251	67	מוסדות
<u>1,255</u>	<u>521</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח ממשלת ישראל
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4	3	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>4</u>	<u>3</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)**

**מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	3
12	3

ריבית ודיבידנד לקבל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	4
2	-
5	4

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**מסלול הלכה יהודית**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-
1	-

ריבית ודיבידנד לקבל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
509,110	401,118
322,744	359,041
831,854	760,159

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
470,582	363,796
313,889	349,017
784,471	712,813

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)**

**מסלול אג"ח ממשלת ישראל**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,635	24,662
4,312	5,239
<b>31,947</b>	<b>29,901</b>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,362	5,282
3,564	3,729
<b>8,926</b>	<b>9,011</b>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול הלכה יהודית**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,531	7,378
979	1,056
<b>6,510</b>	<b>8,434</b>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

**מצרפי - מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,960	17,545
109,503	92,560
<b>124,463</b>	<b>110,105</b>

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לעמיתים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות בנכסי חוב שאינם סחירים הינם רק במסלול הכללי.

**ביאור 6 - מניות**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
380,237	387,824

מניות סחירות

מניות לא סחירות

3,167

3,357

סך הכל מניות

383,404

391,181

קרן השתלמות לעובדי המדינה

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2023**

**ביאור 6 - מניות (המשך)**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר

2022

2023

אלפי ש"ח

אלפי ש"ח

374,912

381,210

3,167

3,357

378,079

384,567

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

**מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות**

ליום 31 בדצמבר

2022

2023

אלפי ש"ח

אלפי ש"ח

322

271

מניות סחירות

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר

2022

2023

אלפי ש"ח

אלפי ש"ח

5,003

6,343

מניות סחירות



**ביאור 7 - השקעות אחרות**

מצרפי

הרכב

ליום 31 בדצמבר

2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
684,651	879,220
63,741	79,515
-	51
17	10
<u>748,409</u>	<u>958,796</u>
375,413	404,935
-	5,299
<u>375,413</u>	<u>410,234</u>
<u>1,123,822</u>	<u>1,369,030</u>

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול כללי**

**א. הרכב**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
668,113	852,415
63,741	79,515
<u>731,854</u>	<u>931,930</u>
375,413	404,935
-	5,265
<u>375,413</u>	<u>410,200</u>
<u>1,107,267</u>	<u>1,342,130</u>

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות :

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**מסלול אג"ח ממשלת ישראל**

**א. הרכב**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
471	1,191
<u>471</u>	<u>1,191</u>

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל

סך הכל השקעות אחרות

**מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות**

**א. הרכב**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,114	3,486
<u>2,114</u>	<u>3,486</u>
-	3
-	3
<u>2,114</u>	<u>3,489</u>

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות :

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)  
מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,933	20,705	השקעות אחרות סחירות: קרנות סל
-	31	השקעות אחרות שאינן סחירות: מכשירים נגזרים
12,933	20,736	סך הכל השקעות אחרות

**מסלול הלכה יהודית**

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,020	1,423	השקעות אחרות סחירות: קרנות סל
-	51	מכשירים נגזרים
17	10	אופציות
1,037	1,484	סך הכל השקעות אחרות

**ב. מכשירים נגזרים**

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות, שנעשו למועד הדיווח:

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(613,286)	(672,424)	מטבע זר
2,445	1,748	מניות

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר		מטבע זר
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(613,286)	(668,209)	

**מסלול מתמחה משולב אגח עד 15% מניות**

ליום 31 בדצמבר		מטבע זר
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	(290)	

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מכשירים נגזרים (המשך)

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(3,925)

מטבע זר

**מסלול הלכה יהודית**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,445	1,748

מניות

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות**

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
620	550
68	72
7,115	-
<u>7,803</u>	<u>622</u>

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
597	523
68	72
7,038	-
<u>7,703</u>	<u>595</u>

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

**מסלול אג"ח ממשלת ישראל**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	10

חברה מנהלת

**מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	4

חברה מנהלת

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	9
23	-
<u>29</u>	<u>9</u>

חברה מנהלת

התחייבות בגין נגזרים

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)**

**מסלול הלכה יהודית**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	4
54	-
57	4

חברה מנהלת

התחייבות בגין נגזרים

**ביאור 9 - דמי ניהול**

א. שיעור דמי הניהול זהה לכל העמיתים בכל המסלולים.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

2021	2022	2023
2%	2%	2%
0.37%	0.38%	0.38%

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת גבתה בפועל

**ביאור 10 - הוצאות ישירות**

**מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2021	2022	2023
2021	2022	2023	אלפי ש"ח		
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים ( באחוזים )			2021	2022	2023
0.033%	0.016%	0.019%	913	425	494
0.003%	0.004%	0.006%	80	115	158
0.156%	0.193%	0.139%	4,293	5,062	3,601
0.047%	0.028%	0.033%	1,287	725	860
0.004%	0.007%	0.004%	116	194	112
			<u>6,689</u>	<u>6,521</u>	<u>5,225</u>

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל בקרנות סל וקרן נאמנות

סך הכל עמלות

**ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים ( באחוזים )					
0.033%	0.015%	0.022%	879	393	471
0.003%	0.004%	0.004%	79	114	152
0.160%	0.199%	0.144%	4,293	5,062	3,601
0.047%	0.028%	0.034%	1,273	716	847
0.004%	0.007%	0.004%	116	191	107
			<u>6,640</u>	<u>6,476</u>	<u>5,178</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני :  
 בגין השקעות בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בגין השקעה בקרנות סל ישראליות וקרן נאמנות

סך הכל עמלות

**מסלול אג"ח ממשלת ישראל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים ( באחוזים )					
0.031%	0.020%	0.031%	11	7	10
-	-	0.003%	-	-	1
-	-	0.002%	-	-	1
-	-	**-	-	-	*-
			<u>11</u>	<u>7</u>	<u>12</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני :  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בגין השקעה בקרנות סל ישראליות וקרן נאמנות

סך הכל עמלות

\*נמוך מ-1 אלפי ש"ח  
 \*\*נמוך מפרומיל

**ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול מתמחה משולב  
אג"ח עד 15% מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים ( באחוזים )					
0.043%	0.052%	0.032%	5	6	4
-	-	0.008%			1
0.017%	-	0.008%	2	-	1
-	-	*-	-	-	1
			<u>7</u>	<u>6</u>	<u>7</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בקרנות סל ישראליות וקרן נאמנות סך הכל עמלות

**מסלול מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים ( באחוזים )					
0.098%	0.09%	0.029%	16	16	7
0.006%	0.006%	0.012%	1	1	3
0.074%	0.051%	0.045%	12	9	11
-	0.017%	0.008%	-	3	2
			<u>29</u>	<u>29</u>	<u>23</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בקרנות סל ישראליות וקרן נאמנות סך הכל עמלות

**מסלול הלכה יהודית**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים ( באחוזים )					
0.037%	0.044%	0.021%	2	3	2
-	-	0.01%	-	-	1
-	-	0.021%	-	-	2
			<u>2</u>	<u>3</u>	<u>5</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
בגין השקעה בקרנות סל ישראליות וקרן נאמנות סך הכל עמלות

\*נמוך מפרומיל



**ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לחמש שנים אחרונות	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2019	2020	2021	2022	2023	
	באחוזים					
5.87%	10.66%	3.11%	15.50%	(9.24)	11.18%	מסלול כללי
0.75%	0.66%	0.29%	1.85%	(2.63)	3.7%	מסלול אג"ח ממשלת ישראל מסלול מתמחה משולב אג"ח עד 15% מניות
2.55%	6.52%	(0.05%)	5.65%	(5.75)	7%	מסלול מניות
9.88%	21.83%	4.48%	24.77%	(16.60)	20.93%	מסלול הלכה יהודית (*)
-	1.69%	0.59%	12.77%	(9.72)	10.15%	

(\*) המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2019.

**ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

מידע על עסקאות ויתרות עם מדינת ישראל והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (מצרפי)**

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,806	4,626	קרן נאמנות אי.בי.אי
20,353	21,996	קרן השקעה אי.בי.אי
(620)	(550)	זכאים - חברה מנהלת

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על 550 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (מצרפי)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,452	9,614	9,978	דמי ניהול לחברה המנהלת
322	336	0	הוצאות ישירות (*)

(\*) בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012, מנהל התיק מוגדר כצד קשור.

**ביאור 13 - מסים**

ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל לפי סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין הכנסות מהשקעות אלו מנוכה לקרן בחו"ל מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות ערך בחו"ל. המס, שנוכה במקור בחו"ל, נרשם בהוצאות מסים בדוחות הכנסות והוצאות.

**ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות**

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, לרבות תקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות), התשל"ו-1976 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2015, מטילים על החברה חובה לפעול בנסיבות, שפורטו בחקיקה הנ"ל, בקשר לחובות של מעסיקים לעובדיהם, לרבות חובות ששולמו לקרבן באיחור (להלן - "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים, מדיניות הקרבן היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים.

בנוסף, בתיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2015, וכן בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-10 "תשלומים לקופת גמל" ובחוזר 2021-9-8 "אופן הפקדת תשלומים בקופת גמל - עדכון" נקבעו הוראות עדכניות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ולעניין אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל (בתאריך 2022.8.2 פורסם עדכון נוסף בחוזר 2022-9-5).

בהתאם להוראות הדין הנ"ל מוטלת על המעסיק חובה למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרבן. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה על שינוי בחלק מפרטים אלו, ככל שאירע, ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרבן אחרת. ככל שהמעביד אינו מעביר נתונים כאמור ו/או מעביר נתונים באיחור ו/או מעביר את התשלומים באיחור, נאלצת החברה לבצע אומדן של חובו בגין אי תשלום הקרבן ובגין הריבית בשל הפיגור בתשלום. העדכונים המפורטים לעיל בחוזרים נועדו לצמצם ככל האפשר מצב של חסר ו/או ליקוי בהעברת הנתונים.

מהאמור לעיל עולה, כי קיים קושי מובנה במילוי הוראות הדין, המפורטות לעיל. עם זאת, החברה פועלת באופן מתמיד לקבלת נתונים מלאים ומעודכנים מהמעסיקים, ולאחר קבלתם בעקבות דרישת החברה, מעדכנת החברה את הנתונים בהתאם לנתוני האמת.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרבן במועד הדיווח בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הינו כ- 14,724 אלפי ש"ח (לעומת כ- 19,387 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022). האומדן האמור כולל סך של כ- 3,174 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 3,290 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022).

החברה פועלת ישירות מול המעסיקים וכן באמצעות המתפעל לדרישת חובות המעסיקים. נשלחים מכתבי התראה למעסיקים, וכן נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר, הן בכתב והן באמצעים דיגיטליים, על פי בקשת העמית. מכתבי ההתראה נשלחים למעסיקים הן בגין אי-תשלום קרבן החוב והן בגין ריבית פיגורים בקשר לתשלומים, שבוצעו על ידי המעסיק באיחור.

החברה פועלת על פי תכנית עבודה בנושא פיגורי המעסיקים, ועל פיה שולחת החברה גם מכתבי התראה כנגד מעסיקים חייבים, במידת הצורך. ככל שיידרש, יוגשו תביעות נגד המעסיקים לבתי הדין לעבודה, בכפוף לאישור החברה.

ב. נכון למועד הדיווח, הקרבן התחייבה להשקיע כ-110,928 אלפי ש"ח נוספים מכספי הקרבן בקרנות השקעה (לעומת כ-94,008 אלפי ש"ח בשנת 2022).

ג. הקרבן התקשרה בחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו במועד הדיווח. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 - "השקעות אחרות" וביאור מספר 8 - "זכאים ויתרות זכות".