



## **קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח**

**דוח שנתי 2021**

## תוכן העניינים

### עמודים

3 -14	סקירת הנהלה
15-19	הצהרות
20 -21	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
22	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
23	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021
24 -27	דוחות על המצב הכספי
28 -31	דוחות הכנסות והוצאות
32 -35	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
36 -50	ביאורים לדוחות הכספיים

**1. מאפיינים כלליים של הקרבן**

- קרבן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרבן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרבן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 – "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".
- הקרבן הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרבן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים.
- בקרבן מנוהלים שלושה מסלולי השקעה.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 288, של מסלול אג"ח - 1451 ושל מסלול מניות - 1452. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2022.
- קודי המסלולים:
  - א. מסלול כללי 520027954-00000000000288-0288-000
  - ב. מסלול אג"ח 520027954-00000000000288-1451-000
  - ג. מסלול מניות 520027954-00000000000288-1452-000
- סכומי ההפקדות שקיבלה הקרבן בתקופת הדוח מעמיתים שכירים נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרבן למטרות חסכון או השתלמות.
- מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.
- החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן – "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרבן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים. ביום 1.1.2020 חודש ההסכם לתקופה של חמש שנים נוספות בעידכון סעיפים מסויימים ולרבות עליה בעלויות הניהול.
- תיקי ההשקעות הסחיר של המסלול הכללי מנוהל על ידי בתי ההשקעות מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ, אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ ו- אינפיניטי ניהול תיקי השקעות ( בישראל ובעולם) בע"מ. מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ מנהלת גם את מסלול המניות ואת מסלול האג"ח.
- בתי ההשקעות האמורים מנהלים את התיקים על כל המשתמע מכך ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרבן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- מתאם השקעות נותן לקרבן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.
- נכסי הקרבן נמצאים במשמרת בבנק הפועלים בע"מ.
- מידע בנוגע לניהול הקרבן ראה בדוח הדירקטוריון של החברה.

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

שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2021 הוא 86.71% מכלל נכסי המסלול הכללי, 88.67% מכלל נכסי מסלול אג"ח ו- 67.77% מכלל נכסי מסלול מניות.  
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**

משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2021 הוא 1.78 שנים במסלול הכללי, 1.72 שנים במסלול אג"ח ו- 2.17 שנים במסלול מניות. נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

**ג. שינוי במספר החשבונות**

<b>מספר החשבונות</b>				<b>סוג העמיתים</b>
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת שנה	
25,014	3,681	1,205	27,490	שכירים
314	39	30	323	עצמאים
<b>25,328</b>	<b>3,720</b>	<b>1,235</b>	<b>27,813</b>	סה"כ

**ד. מספר חשבונות עמיתים**

<b>סה"כ נכסים</b>	<b>מספר חשבונות</b>	
<b>באלפי ש"ח</b>		
1,457,704	10,555	חשבונות פעילים
1,400,599	14,773	חשבונות לא פעילים
<b>2,858,303</b>	<b>25,328</b>	<b>סה"כ</b>

**3. ניתוח מדיניות ההשקעה****מדיניות ההשקעות של המסלולים**

במסלולים מושקעים כספי העמיתים על-פי מדיניות הדירקטוריון ועל-פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על-פי ההסדר התחיקתי. מדיניות ההשקעות מתפרסמת באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת: <http://www.academaim-krn.co.il/home/haskaot.aspx>.

**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות****מסלול כללי**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2021 ב- 2,747,265 אלפי ש"ח לעומת 2,719,068 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020. עליה של 1% הגידול בנכסי המסלול נבע מהרווחים באפיקי ההשקעה השונים. הגידול הינו בגלל צבירה חיובית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 6.57% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, גידול בשיעור של 24.63% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 5.27% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 45.81% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, ירידה בשיעור של 3.7% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 47.57% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 2.3% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, עלייה בשיעור של 36.52% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 1.69% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 20.8% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, עליה בשיעור של 19.34% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 17.44% מסך כל הנכסים. העלייה נובעת מהגדלת ההשקעה במניות במקביל להקטנת ההשקעה בקרנות נאמנות.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 24.46% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, ירידה בשיעור של 12.59% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 27.99% מסך כל הנכסים.

**3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)****מסלול אג"ח****שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2021 ב- 69,088 אלפי ש"ח לעומת 75,314 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020, ירידה של 8.27%, הקיטון בנכסי המסלול נבע מרווחי השקעות ומהעברת כספים אל המסלול ממסלולים אחרים בקרן.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 6% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, ירידה בשיעור 23.15% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 7.82% מסך כל הנכסים.

עיקר ההשקעה במסלול הינה בנכסי חוב סחירים. שיעור נכסי החוב סחירים, הינו כ- 91.92% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021 עלייה בשיעור של 1.10% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 90.92% מסך כל הנכסים.

**מסלול מניות****שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2021 ב- 42,036 אלפי ש"ח לעומת 33,697 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020, עליה של 24.75% הגידול בנכסי המסלול נבע מרווחים באפיקי ההשקעה השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 16.63% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, גידול בשיעור של 413.05% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 3.24% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 39.05% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, עליה בשיעור של 21.79% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 32.07% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 13.79% מסך כל הנכסים לתום שנת 2021, ירידה בשיעור של 78.67% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 64.65% מסך כל הנכסים. ירידה נובעת מהגדלת ההשקעה בקרנות סל במקביל להקטנת ההשקעה במניות.

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן**

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "ניהול סיכוני שוק" בדוח הדירקטוריון של החברה.

**4.1 ניתוח נזילות הקרן**

**סיכוני נזילות** – הקרן 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 לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי. היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא כ-113% במסלול הכללי, 111% במסלול אג"ח ו- כ-150% במסלול מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2021			נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)			
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול כללי	
41,079	68,355	2,598,672	נכסים נזילים וסחירים
-	223	9,883	מח"מ של עד שנה
38	496	53,321	מח"מ מעל שנה
911	-	85,325	אחרים
<b>42,028</b>	<b>69,074</b>	<b>2,747,201</b>	<b>סך הכל</b>

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

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

##### 4.2 סיכוני שוק

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות בין אפיקי השקעה שונים על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

ועדת השקעות אישרה כלים לביצוע סימולציות (מדד VAR ותרחישי קיצון), על נכסי המסלולים כדי להעריך את פוטנציאל החשיפה של ערך הנכסים המוחזקים לתנודות בשוקי ההון.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי מנהלי התיקים, המתאם וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

##### 4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ		ללא הצמדה
	או בהצמדה אליו	המחירים לצרכן	
	אלפי ש"ח		

##### מסלול כללי

סך נכסי המסלול 1,397,654 679,808 669,739 2,747,201

##### מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול 31,684 36,457 933 69,074

##### מסלול מניות סך נכסי המסלול

30,850 217 10,961 42,028

##### 4.2.2 סיכון ריבית

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית

+1% -1%

אחוזים

2.06% 0.28%  
2.43% -1.75%

ליום 31 בדצמבר 2021

תשואת תיק ההשקעות:

מסלול כללי

מסלול אג"ח

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)4.2 סיכוני שוק (המשך)4.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונייםמסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד נסחרות במדד מניות היתר ת"א 100		ענף משק
		בחול'ל	לא סחיר	מניות היתר	ת"א 100	
19.3%	110,457	-	-	-	110,457	בנקים
3.1%	17,828	-	-	2,062	15,766	ביטוח
0.9%	5,332	3,533	-	1,799	-	ביומד
18.9%	107,987	45,121	-	17,750	45,116	טכנולוגיה
25.4%	145,466	72,167	-	13,770	59,529	מסחר ושירותים
13.7%	78,273	1,477	501	12,624	63,671	נדל"ן ובינוי
3.1%	17,720	1,793	-	4,297	11,630	תעשייה
4.6%	26,445	-	-	4,205	22,240	השקעה ואחזקות
10.9%	62,149	16,279	-	3,181	42,689	חיפושי נפט וגז
100%	571,657	140,370	501	59,688	371,098	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד נסחרות במדד מניות היתר ת"א 100		ענף משק
		בחול'ל	לא סחיר	מניות היתר	ת"א 100	
18.8%	3,091	-	-	-	3,091	בנקים
3.3%	546	-	-	149	397	ביטוח
1.6%	256	93	-	163	-	ביומד
23.3%	3,824	1,554	-	841	1,429	טכנולוגיה
21.2%	3,480	1,384	-	310	1,786	מסחר ושירותים
20.6%	3,384	-	-	232	3,152	נדל"ן ובינוי
3.1%	506	-	-	105	401	תעשייה
3.0%	490	-	-	114	376	השקעה ואחזקות
3.6%	594	259	-	-	335	חיפושי נפט וגז
1.5%	246	-	-	246	-	אחר
100%	16,417	3,290	-	2,160	10,967	סך הכל



**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)****4.3 סיכוני אשראי**

החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים, קבוצות מנפיקים וענפי משק. כמון כן, נבחן ההרכב של נכסי אשראי לפי קבוצות דירוג. לפני ההשקעה, מנהלי ההשקעות בודקים את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדרוג פנימי של מנהלי ההשקעות ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה. כמו כן, החברה פועלת לפי הוראות הדין, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי. החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר 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 הנוהל ועל המלצות מנהלי התיקים.

**4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם**

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>סך הכל</u>	<u>שאינם סחירים</u> אלפי ש"ח	<u>סחירים</u>	
			<u>מסלול כללי</u>
1,304,434	63,204	1,241,230	בארץ
17,318	-	17,318	בחו"ל
<u>1,321,752</u>	<u>63,204</u>	<u>1,258,548</u>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול אג"ח</u>
63,971	718	63,253	בארץ
250	-	250	בחו"ל
<u>64,221</u>	<u>718</u>	<u>63,503</u>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול מניות</u>
11,601	38	11,563	בארץ
1,225	-	1,225	בחו"ל
<u>12,826</u>	<u>38</u>	<u>12,788</u>	סך הכל נכסי חוב

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

## 4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ, דירוג מקומי (\*):

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול מניות	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול כללי	
11,139	44,952	817,584	נכסי חוב סחירים בארץ
			אגרות חוב ממשלתיות
106	12,401	294,606	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
284	4,680	111,387	בדירוג AA ומעלה
-	33	412	בדירוג BBB עד A
34	1,187	17,241	נמוך מ-BBB
<b>11,563</b>	<b>63,253</b>	<b>1,241,230</b>	לא מדורג
			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים:
-	223	10,698	בדירוג AA ומעלה
38	286	8,385	בדירוג BBB עד A
-	209	4,441	לא מדורג
-	-	39,680	הלוואות לעמיתים
-	-	-	הלוואות לאחרים
<b>38</b>	<b>718</b>	<b>63,204</b>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<b>11,601</b>	<b>63,971</b>	<b>1,304,434</b>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)4.3 סיכוני אשראי (המשך)4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021			
<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי</u>	
1,086	-	8,532	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
-	-	-	בדירוג A ומעלה
-	-	996	בדירוג BBB
139	250	7,790	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
<b>1,225</b>	<b>250</b>	<b>17,318</b>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

4.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021						
<u>מסלול מניות</u>		<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		
סכום אלפי % מסך הכל	סכום אלפי % מסך הכל ש"ח	סכום אלפי % מסך הכל ש"ח	סכום אלפי % מסך הכל ש"ח	סכום אלפי % מסך הכל ש"ח	סכום אלפי % מסך הכל ש"ח	
0.6%	80	8.9%	5,691	8.2%	107,848	<u>ענף משק</u> בנקים
-	-	3.9%	2,511	3.7%	49,085	ביטוח
1.1%	139	0.4%	250	0.2%	3,121	ביומד
-	-	0.1%	54	0.4%	4,930	טכנולוגיה
-	-	2.5%	1,576	6.1%	81,068	מסחר ושירותים
1.6%	211	10.3%	6,583	13.2%	174,800	נדל"ן ובינוי
-	-	1.3%	856	0.5%	6,997	תעשייה
0.3%	38	0.6%	411	0.9%	12,303	השקעה ואחזקות
1%	133	2.1%	1,338	4.2%	55,484	נפט וגז
95.3%	12,225	70%	44,951	62.5%	826,116	ממשלתי
<b>100%</b>	<b>12,826</b>	<b>100%</b>	<b>64,221</b>	<b>100%</b>	<b>1,321,752</b>	סך הכל

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)****4.3 סיכוני אשראי (המשך)**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

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2021, באחוזים</u>
AA ומעלה	-0.79%
A	2.63%
נמוך מ - BBB	0.27%
לא מדורג	1.35%

מסלול אג"ח

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2021, באחוזים</u>
AA ומעלה	-0.89%

**4.4 סיכונים גיאוגרפיים**מסלול כללי

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	826,116	437,753	446,875	49,358	-	115,405	1,875,507
ארה"ב	-	12,246	101,629	417,317	5,622	32,641	569,455
אחר	-	5,958	23,153	81,148	13,291	178,689	302,239
סה"כ	826,116	455,957	571,657	547,823	18,913	326,735	2,747,201

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)4.4 סיכונים גיאוגרפיים(המשך)מסלול אג"ח

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	44,952	18,357	4,919	68,228
ארה"ב	-	912	(66)	846
אחר	-	-	-	-
סה"כ	44,952	19,269	4,853	69,074

מסלול מניות

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	12,226	600	13,803	-	7,897	34,526
ארה"ב	-	-	2,378	2,858	461	5,697
אחר	-	-	236	1,391	178	1,805
סה"כ	12,226	600	16,417	4,249	8,536	42,028

**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 הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים. החברה מינתה ממונים על תחומים ספציפיים כגון: ממונה על אבטחת מידע וסייבר, ממונה על טכנולוגיות המידע, ממונה על ציות ואכיפה, הפועלים עפ"י תכנית עבודה שנתית ומדיניות החברה. כמו כן, לחברה ישנם נהלי עבודה לתחומים הספציפיים, ומעת לעת נערכים סקרים בנושאים שונים, ומבקר הפנים בודק תחומי פעילות שונים של החברה בהתאם לתוכנית העבודה השנתית והרב שנתית שלו, כפי שאושרה ע"י ועדת הביקורת.

**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.

החברה נעזרת ביועצת משפטית לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה וכן בשירותי יועץ-משפטי נוסף לטיפול בגביית חובות פיגורים ממעסיקים.

להלן טבלה בה מוצגים גורמי הסיכון ומידת השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה ומנהלת הסיכונים שלה, על עיסקי התאגיד:

**4.6 גורמי הסיכון**

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון ומידת השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה ומנהלת הסיכונים שלה:

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על חברה מנהלת</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>השפעה גדולה</u>	<u>השפעה בינונית</u>	<u>השפעה הקטנה</u>		
		+	משבר כלכלי גלובלי	<u>סיכוני מאקרו</u>
	+		משבר בטחוני מקומי	<u>סיכונים ענפיים</u>
	+		רגולציה והוראות ציות בהיקף נרחב	
		+	תלות בשווקי ההון בישראל ובעולם	
		+	תלות בספק יחיד בתחום תפעול ושירותים לעמיתים	<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

## הצהרה (certification)

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

אני, יחזקאל שופס, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן –"הקרן") לשנת 2021 (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.

יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך : 30/03/22

## **הצהרה (certification)**

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

אני, ראובן אבי טל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן – "הקרן") לשנת 2021 (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.

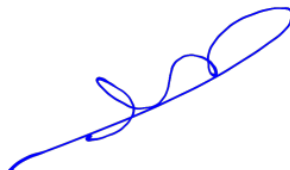
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה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



ראובן אבי טל, יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 30/03/22



## הצהרה (certification)

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

אני, דרור יעקובסון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן – "הקרן") לשנת 2021 (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.

רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 30/03/22

## הצהרה (certification)

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

אני, יחזקאל שופס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן - "הקרן") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות 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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 הרביעי 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.

יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך: 30/03/22

## הצהרה (certification)

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

אני, דרור יעקובסון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן - "הקרן") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על 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 הרביעי 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.

רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 30/03/22

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

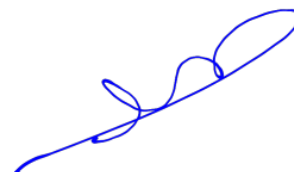
ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות 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 וההנהלה 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 31.12.2021 היא אפקטיבית.

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



יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון



ראובן אבי טל, יו"ר הדירקטוריון



רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 30/03/22

## דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

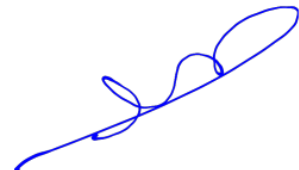
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון



ראובן אבי טל, יו"ר הדירקטוריון



רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 30/03/22

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמו על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

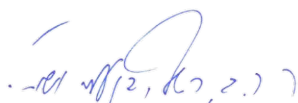
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ולהנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ולהנחיות רשות החברות הממשלתיות ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבולותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 30 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
רהב, רשף, בן עמי ושות'

רואי חשבון

תל אביב, 30 במרץ 2022

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

### קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן: "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, את הדוחות על ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקרן. 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), התשל"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל ובהתאם להוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

  
רהב, רשף, בן-עמי ושות'

רואי חשבון

תל אביב, 30 במרץ 2022

ליום 31 בדצמבר		ביאור	מאזנים מצרפיים
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
150,371	191,702		<b>רכוש שוטף</b>
1,417	1,305	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<b>151,788</b>	<b>193,007</b>		
1,361,902	1,334,839	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
46,089	63,960	5	נכסי חוב סחירים
484,889	588,074	6	נכסי חוב שאינם סחירים
783,411	678,509	7	מניות
<b>2,676,291</b>	<b>2,665,382</b>		השקעות אחרות
<b>2,828,079</b>	<b>2,858,389</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
66	86	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<b>2,828,013</b>	<b>2,858,303</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,828,079</b>	<b>2,858,389</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רו"ח דרור יעקובסון  
מנהל כספים

ראובן אבי טל  
יו"ר הדירקטוריון

יחזקאל שופס  
חבר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 30 במרץ 2022



ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
143,392	180,563		מזומנים ושווי מזומנים
1,378	1,246	3	חייבים ויתרות חובה
<b>144,770</b>	<b>181,809</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
1,293,429	1,258,548	4	נכסי חוב סחירים
45,823	63,204	5	נכסי חוב שאינם סחירים
474,083	571,657	6	מניות
760,963	672,047	7	השקעות אחרות
<b>2,574,298</b>	<b>2,565,456</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>2,719,068</b>	<b>2,747,265</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
42	64	8	זכאים ויתרות זכות
<b>2,719,026</b>	<b>2,747,201</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,719,068</b>	<b>2,747,265</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
5,887	4,150		מזומנים ושווי מזומנים
24	52	3	חייבים ויתרות חובה
<b>5,911</b>	<b>4,202</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
68,473	63,503	4	נכסי חוב סחירים
266	718	5	נכסי חוב שאינם סחירים
664	665	7	השקעות אחרות
<b>69,403</b>	<b>64,886</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>75,314</b>	<b>69,088</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
15	14	8	זכאים ויתרות זכות
<b>75,299</b>	<b>69,074</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>75,314</b>	<b>69,088</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		<u>ביאור</u>	
2020	2021		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			<b>רכוש שוטף</b>
1,092	6,989		מזומנים ושווי מזומנים
15	7	3	חייבים ויתרות חובה
<b><u>1,107</u></b>	<b><u>6,996</u></b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
-	12,788	4	נכסי חוב סחירים
-	38	5	נכסי חוב שאינם סחירים
10,806	16,417	6	מניות
21,784	5,797	7	השקעות אחרות
<b><u>32,590</u></b>	<b><u>35,040</u></b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b><u>33,697</u></b>	<b><u>42,036</u></b>		<b>סך כל הנכסים</b>
9	8	8	זכאים ויתרות זכות
<b><u>33,688</u></b>	<b><u>42,028</u></b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b><u>33,697</u></b>	<b><u>42,036</u></b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(486)	(1,633)	(2,480)	<b>ממזומנים ושווי מזומנים, נטו</b>
			<b>מהשקעות:</b>
98,242	(16,025)	47,164	מנכסי חוב סחירים
343	(106)	2,566	מנכסי חוב שאינם סחירים
107,989	(10,128)	154,689	ממניות
111,889	102,075	130,543	מהשקעות אחרות
<b>318,463</b>	<b>75,816</b>	<b>334,962</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
2	-	-	הכנסות אחרות, נטו
<b>317,979</b>	<b>74,183</b>	<b>332,482</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
6,590	6,690	7,274	9 דמי ניהול
4,595	3,598	3,480	10 הוצאות ישירות
1,489	1,137	1,008	13 מסים
<b>12,674</b>	<b>11,425</b>	<b>11,762</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>305,305</b>	<b>62,758</b>	<b>320,720</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(526)	(1,525)	(2,480)	<b>ממזומנים ושווי מזומנים, נטו</b>
			<b>מהשקעות:</b>
94,707	(16,099)	44,979	מנכסי חוב סחירים
318	(109)	2,488	מנכסי חוב שאינם סחירים
105,660	(8,987)	150,090	ממניות
109,047	98,598	126,731	מהשקעות אחרות
<b>309,732</b>	<b>73,403</b>	<b>324,288</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
-	-	-	הכנסות אחרות
<b>309,206</b>	<b>71,878</b>	<b>321,808</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
6,360	6,428	7,012	9 דמי ניהול
4,525	3,527	3,387	10 הוצאות ישירות
1,438	1,084	982	13 מסים
<b>12,323</b>	<b>11,039</b>	<b>11,381</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>296,883</b>	<b>60,839</b>	<b>310,427</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
9	1	2	<b>ממזומנים ושווי מזומנים, נטו</b>
			<b>מהשקעות:</b>
3,533	127	2,173	מנכסי חוב סחירים
25	3	78	מנכסי חוב שאינם סחירים
8	(3)	(75)	ממניות
16	228	17	מהשקעות אחרות
<b>3,582</b>	<b>355</b>	<b>2,193</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>3,591</b>	<b>356</b>	<b>2,195</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
170	189	174	9 דמי ניהול
14	10	14	10 הוצאות ישירות
<b>184</b>	<b>199</b>	<b>188</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>3,407</b>	<b>157</b>	<b>2,007</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
31	(109)	(2)		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
				<b>מהשקעות:</b>
2	(53)	12		מנכסי חוב סחירים
2,321	(1,138)	4,674		ממניות
2,826	3,249	3,795		מהשקעות אחרות
<b>5,149</b>	<b>2,058</b>	<b>8,481</b>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
2	-	-		הכנסות אחרות, נטו
<b>5,182</b>	<b>1,949</b>	<b>8,479</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
60	73	88	9	דמי ניהול
56	61	79	10	הוצאות ישירות
51	53	26	13	מסים
<b>167</b>	<b>187</b>	<b>193</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>5,015</b>	<b>1,762</b>	<b>8,286</b>		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,956,226</u>	<u>3,032,158</u>	<u>2,828,013</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>234,116</u>	<u>211,897</u>	<u>184,456</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(161,996)</u>	<u>(145,490)</u>	<u>(128,430)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1,679	1,197	763	העברות מקרנות השתלמות
(405)	(23)	(148)	העברות צבירה מהקרן
(46)	-	(11)	העברות לחברות ביטוח
(302,721)	(334,484)	(347,060)	העברות לקרנות פנסיה
<u>(301,493)</u>	<u>(333,310)</u>	<u>(346,456)</u>	העברות לקרנות השתלמות
			העברות צבירה, נטו
<u>305,305</u>	<u>62,758</u>	<u>320,720</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>3,032,158</u>	<u>2,828,013</u>	<u>2,858,303</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>2,853,522</b>	<b>2,931,648</b>	<b>2,719,026</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
<b>225,372</b>	<b>202,654</b>	<b>175,803</b>	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
<b>(155,870)</b>	<b>(137,151)</b>	<b>(124,349)</b>	<b>תשלומים לעמיתים</b>
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
1,243	998	663	העברות מקרנות השתלמות
1,579	7,982	5,440	העברות בין מסלולים
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(405)	(23)	(148)	העברות לחברות ביטוח
(46)	-	(11)	העברות לקרנות פנסיה
(287,722)	(323,353)	(331,575)	העברות לקרנות השתלמות
(2,908)	(24,568)	(8,075)	העברות בין מסלולים
<b>(288,259)</b>	<b>(338,964)</b>	<b>(333,706)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
<b>296,883</b>	<b>60,839</b>	<b>310,427</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
<b>2,931,648</b>	<b>2,719,026</b>	<b>2,747,201</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>77,924</u>	<u>71,970</u>	<u>75,299</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>4,639</u>	<u>5,098</u>	<u>4,623</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(4,678)</u>	<u>(7,349)</u>	<u>(2,237)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרון
49	43	22	העברות מקרנות השתלמות
1,342	23,697	7,546	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרון
(9,417)	(7,998)	(10,169)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(1,296)</u>	<u>(10,319)</u>	<u>(8,017)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(9,322)</u>	<u>5,423</u>	<u>(10,618)</u>	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>3,407</u>	<u>157</u>	<u>2,007</u>	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>71,970</u>	<u>75,299</u>	<u>69,074</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>24,780</b>	<b>28,540</b>	<b>33,688</b>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<b>4,105</b>	<b>4,145</b>	<b>4,030</b>	תקבולים מדמי גמולים
<b>(1,448)</b>	<b>(990)</b>	<b>(1,844)</b>	תשלומים לעמיתים
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
387	156	78	העברות מקרנות השתלמות
1,773	6,635	8,368	העברות בין מסלולים
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(5,582)	(3,133)	(5,316)	העברות לקרנות השתלמות
(490)	(3,427)	(5,262)	העברות בין מסלולים
<b>(3,912)</b>	<b>231</b>	<b>(2,132)</b>	העברות צבירה, נטו
			<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
<b>5,015</b>	<b>1,762</b>	<b>8,286</b>	
<b>28,540</b>	<b>33,688</b>	<b>42,028</b>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**ביאור 1 - כללי**

קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") מנוהלת בנאמנות על-ידי החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה").

הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי ביום 7 ביוני 1968.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית****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, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 (להלן "תקנות חישוב שווי") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון") ובתוספות הנדרשות על ידי רשות החברות הממשלתיות.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

**ב. הצגת הנכסים וההתייבויות**

נכסי הקרן וההתייבויות נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות חישוב שווי ובהוראות הדיווח של אגף 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 במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.
- הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

**2. השקעות פיננסיות סחירות**

- השקעות פיננסיות סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:
- ככלל, השקעות כאמור בארץ מוצגות לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.
- השקעות פיננסיות סחירות בחו"ל מוצגות לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שההשקעות נסחרות בו, ולפי שער החליפין היציגים ליום המאזן.

**3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות**

- השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:
- נכסי חוב שאינם סחירים - בהתאם לשערוך שנקבע על ידי החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים, ככל שניתן שערוך לנכס זה.
- חוזים עתידיים (FORWARD) – על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחווזה 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. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.
- מניות לא סחירות - על פי החלטת ועדת השקעות.
- אגרות חוב, שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתייבות לתשלומים בגינה, משוערכות לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)  
ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)**

**4. עסקאות במטבע חוץ**

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

**5. ריבית ודיבידנד לקבל**

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

**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**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
	(באחוזים)	
0.30	(0.60)	2.40
(7.79)	(6.97)	(3.27)

מדד המחירים לצרכן (המדד הידוע לתום השנה)  
שער החליפין של דולר ארצות הברית

**ביאור 3 - חיובים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,410	1,267	ריבית ודיבידנד לקבל
-	2	החברה המנהלת
7	36	מוסדות
<b>1,417</b>	<b>1,305</b>	<b>סך כל החיובים ויתרות החובה</b>

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

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,372	1,210
-	2
6	34
<b>1,378</b>	<b>1,246</b>

ריבית ודיבידנד לקבל

החברה המנהלת

מוסדות

**סך כל החייבים ויתרות החובה****מסלול אג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24	52
<b>24</b>	<b>52</b>

ריבית לקבל

**סך כל החייבים ויתרות החובה****מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	5
1	2
<b>15</b>	<b>7</b>

דיבידנד לקבל

מוסדות

**סך כל החייבים ויתרות החובה****ביאור 4 - נכסי חוב סחירים****מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
756,293	883,293
605,609	449,803
-	1,743
<b>1,361,902</b>	<b>1,334,839</b>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב סחירים**

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
706,044	826,115	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
587,385	430,833	שאינן ניתנות להמרה
-	1,600	שניתנות להמרה
<b>1,293,429</b>	<b>1,258,548</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50,249	44,952	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
18,224	18,459	שאינן ניתנות להמרה
-	92	שניתנות להמרה
<b>68,473</b>	<b>63,503</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	12,226	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
-	511	שאינן ניתנות להמרה
-	51	שניתנות להמרה
<b>-</b>	<b>12,788</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים****מסלול מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,349	24,280
25,735	39,680
5	-
<b>46,089</b>	<b>63,960</b>

אגרות חוב קונצרניות :  
 שאינן ניתנות להמרה  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים****מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,083	23,524
25,735	39,680
5	-
<b>45,823</b>	<b>63,204</b>

אגרות חוב קונצרניות :  
 שאינן ניתנות להמרה  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים****מסלול אג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
266	718
<b>266</b>	<b>718</b>

אגרות חוב קונצרניות :  
 שאינן ניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים****מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	38
<b>-</b>	<b>38</b>

אגרות חוב קונצרניות :  
 שאינן ניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**



**ביאור 6 - מניות****מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
483,762	587,573
1,127	501
<b>484,889</b>	<b>588,074</b>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

**סך הכל מניות****מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
472,956	571,156
1,127	501
<b>474,083</b>	<b>571,657</b>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

**סך הכל מניות****מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>10,806</b>	<b>16,417</b>

**מניות סחירות**

**ביאור 7 - השקעות אחרות****מצרפי**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
706,967	552,072
8,789	18,913
-	5,456
16,764	14,587
93	-
62	1,746
<b>732,675</b>	<b>592,774</b>
43,755	80,671
6,981	5,064
<b>50,736</b>	<b>85,735</b>
<b>783,411</b>	<b>678,509</b>

**השקעות אחרות סחירות:**

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות  
אחרות

**השקעות אחרות שאינן סחירות:**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(237,823)	(67,612)

מטבע זר

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

## מסלול כללי

## א. הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
686,691	547,823	<b>השקעות אחרות סחירות:</b>
8,623	18,913	תעודות סל
-	4,943	קרנות נאמנות
16,100	13,922	מכשירים נגזרים
93	-	מוצרים מובנים
60	1,622	אופציות
		אחרות
<b>711,567</b>	<b>587,223</b>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות:</b>
42,979	79,760	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
6,417	5,064	מכשירים נגזרים
<b>49,396</b>	<b>84,824</b>	
<b>760,963</b>	<b>672,047</b>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

## ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(226,065)	(67,612)	מטבע זר

## מסלול אג"ח

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
664	665
<b>664</b>	<b>665</b>

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

## מסלול מניות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,276	4,249
166	513
2	-
124	-
<b>20,444</b>	<b>4,886</b>

השקעות אחרות סחירות:

תעודות סל

מכשירים נגזרים

קרנות נאמנות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

776	911
564	-
<b>1,340</b>	<b>911</b>
<b>21,784</b>	<b>5,797</b>

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים מסלול מניות:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(11,758)	-

מטבע זר

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות****מסלול מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	22
50	64
-	-
<b>66</b>	<b>86</b>

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין נגזרים

**סך הכל זכאים ויתרות זכות****מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(8)	-
50	64
-	-
<b>42</b>	<b>64</b>

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין נגזרים

**סך הכל זכאים ויתרות זכות****מסלול אג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	14
<b>15</b>	<b>14</b>

חברה מנהלת

**סך הכל זכאים ויתרות זכות****מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	8
<b>9</b>	<b>8</b>

חברה מנהלת

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**ביאור 9 - דמי ניהול**

א. שיעור דמי הניהול אינו תלוי במסלול ההשקעה והוא זהה לכל העמיתים בכל המסלולים.  
 ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

2019	2020	2021	
2%	2%	2%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.22%	0.25%	0.24%	שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

**ביאור 10 – הוצאות ישירות****מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2019	2020	2021	
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.04%	0.04%	940	1,069	1,010	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	122	105	109	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.04%	0.03%	302	1,359	793	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05%	0.02%	0.04%	1,496	714	1,045	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06%	0.01%	0.02%	1,735	351	523	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			<b>4,595</b>	<b>3,598</b>	<b>3,480</b>	סך הכל עמלות

**ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול כללי			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.04%	0.04%	917	1,040	965	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	118	102	105	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.05%	0.03%	285	1,356	793	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05%	0.02%	0.04%	1,472	681	1,004	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06%	0.01%	0.02%	1,733	348	520	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			<b>4,525</b>	<b>3,527</b>	<b>3,387</b>	סך הכל עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אג"ח			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.01%	0.02%	12	9	13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			<b>14</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	סך הכל עמלות

**ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול מניות
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.06%	0.10%	11	20	32	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	2	2	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.07%	0.01%	0.00%	17	3	-	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10%	0.11%	0.12%	24	33	41	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	0.01%	0.01%	2	3	3	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			<b>56</b>	<b>61</b>	<b>79</b>	סך הכל עמלות

**ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול כללי
	2017	2018	2019	2020	2021	
	באחוזים					
6.11%	6.81%	(1.67%)	10.96%	2.83%	12.30%	מסלול כללי
2.06%	3.16%	(0.42%)	4.75%	(0.15%)	3.06%	מסלול אג"ח
10.08%	8.41%	(5.35%)	20.99%	3.64%	25.63%	מסלול מניות



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

מידע על עסקאות ויתרות עם מדינת ישראל, חברות ממשלתיות, ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בחברה.

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	22

זכאים – חברה מנהלת

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי חודשים) של החברה המנהלת עמדה על 781 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,590	6,690	7,274

דמי ניהול לחברה המנהלת

**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 בחו"ל. בגין חלק מהכנסות אלו הקרן מקבלת החזר ניכוי במקור מרשויות מס במדינות שונות.

**ביאור 14 - השפעת משבר הקורונה**

במהלך שנת 2020 פרצה מגפת הקורונה בישראל ובעולם והיקף התפשטותה משמעותי. בישראל ובעולם הוכרזו צעדי ההתגוננות הכוללים בין היתר את המעבר בין מדינות, החלת אמצעי בידוד, צמצום התקהלויות ותנועה, סגרים, הגבלות על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים ועוד. התפשטות הנגיף הביאה להרעה כלכלית מהותית ברמה עולמית ובפעילות המשק בישראל. התקדמות מבצע החיסונים, שהחל בישראל בדצמבר 2020, הצליח למתן מאוד את התחלואה וההדבקה וכתוצאה מכך בוטלו רוב המגבלות וחל שיפור בסביבה הכלכלית בישראל.

במהלך תקופת הדוח התפרץ גל רביעי של המגיפה, המכונה "וריאנט הדלתא", ובהמשך החל ברבעון הרביעי לשנת 2021 זן חדש של הנגיף, "אומיקרון". זן זה הביא לעלייה מחודשת בתחלואה בעולם וגם בישראל. זן זה, על פי הפרסומים, מדבק יותר מזנים קודמים, אך גורם לתחלואה קשה בשיעור נמוך יותר.

על פי הערכות משרד הבריאות, סמוך למועד החתימה על דוחות אלה, נמצאת התחלואה בזן האומיקרון בשלב של בלימה, וחלק ניכר מההגבלות שהוטלו קודם לכן, בעיקר בכלל הבידוד ואיסור ההתקהלויות, הוסרו.

יוער כי הנהלת החברה סבורה שגם במידה ולא ירועיים המושפעים מנגיף הקורונה ישנה השפעה לרעה על מגזרים שונים בכלכלה המקומית והעולמית, השפעתם על החברה ועל הקרן, אינה צפויה להיות מהותית.

יצויין כי הערכות החברה בדבר השלכות אפשריות של התפשטות נגיף הקורונה והשפעתן על השווקים הינה מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על מידע, פרסומים של צדדים שלישיים ואומדנים המצויים בידי החברה למועד זה. הערכות אלה אינן ודאיות והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתלול בהיקף התפשטות הנגיף, בתגובת הממשלות, הבנקים המרכזיים והרגולטורים השונים וכן בהתמשכות האירוע ותגובות השווקים הפיננסים בארץ ובעולם אלו.

**ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות**

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, לרבות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, מטילים התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחקיקה הנ"ל, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, לרבות חובות ששולמו לקרן באיחור (להלן: "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים, מדיניות הקרן היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקרן אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעסיק למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרן. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרן אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעסיקים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעסיק. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעסיקים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 55,007 אלפי ש"ח עבור מעסיקים שלא העבירו כספים עבור כל העובדים שלהם העמיתים בקרן). האומדן האמור כולל סך של כ-9,298 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים.

אומדן החוב לשנת 2021, כולל גם חובות מעסיקים שלא העבירו כספים לקרן עבור חלק מעובדיהם. יתכן כי חלק מהחוב נובע מאי דיווח מסודר על הפסקות עבודה או מעבר לקרן אחרת, מהעדר דיווח של המעסיק לא ניתן לאמוד האם החוב אכן קיים.

אם מעבידים מפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר, נשלחים להם מכתבי התראה וכן נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר. היועץ המשפטי המטפל בגביית חובות מעסיקים מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה ככל הנדרש.

ב. הקרן התקשרה בחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 - "השקעות אחרות" וביאור מספר 8 - "זכאים ויתרות זכות".