



קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח

דוח שנתי 2022

תוכן העניינים

עמודים

3 -15	סקירת הנהלה
16-20	הצהרות
21-22	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
23	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
24	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022
25-28	מאזנים
29-32	דוחות הכנסות והוצאות
33-36	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
37-51	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. האישרים 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 ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרבן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים. החל מיום 1.1.2020 חודש ההסכם לתקופה של חמש שנים נוספות בעידכון סעיפים מסויימים ולרבות עליה בעלויות הניהול.
- תיק 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 ואקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ (עד ליום 13.7.2022, נוהל חלק מהתיק גם על ידי אינפיניטי ניהול השקעות 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 הקרן**א. יחס נזילות**

שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הוא 90.14% מכלל נכסי המסלול הכללי, 91% מכלל נכסי מסלול אג"ח ו- 74.68% מכלל נכסי מסלול מניות. בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדון. 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 2022 הוא 1.72 שנים במסלול הכללי, 1.78 שנים במסלול אג"ח ו- 1.99 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

מספר החשבונות				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת שנה	
22,939	3,099	1,024	25,014	שכירים
304	32	22	314	עצמאים
23,243	3,131	1,046	25,328	סה"כ

ד. מספר חשבונות עמיתים

סה"כ נכסים	מספר חשבונות	
באלפי ש"ח		
1,190,211	9,180	חשבונות פעילים
1,203,919	14,063	חשבונות לא פעילים
2,394,130	23,243	סה"כ

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 2022 ב- 2,297,582 אלפי ש"ח לעומת 2,747,265 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021. ירידה של 16.3% הירידה בנכסי המסלול נבע מההפסדים באפיקי ההשקעה השונים. הקיטון הינו בגלל צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 7.11% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, גידול בשיעור של 8.24% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 6.57% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 49.22% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עליה בשיעור של 7.43% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 45.81% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 2.98% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עלייה בשיעור של 29.85% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.3% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 15.87% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, ירידה בשיעור של 23.74% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 20.8% מסך כל הנכסים. הירידה נובעת מהקטנת ההשקעה במניות במקביל להקטנת ההשקעה בקרנות נאמנות.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 24.72% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עליה בשיעור של 1.05% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 24.46% מסך כל הנכסים.

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2022 ב- 62,041 אלפי ש"ח לעומת 69,088 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021, ירידה של 10.2%, הקיטון בנכסי המסלול נבע מהפסדי השקעות ומהעברת כספים מהמסלול למסלולים אחרים בקרן.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 9.47% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עליה בשיעור 57.75% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 6% מסך כל הנכסים.

עיקר ההשקעה במסלול הינה בנכסי חוב סחירים. שיעור נכסי החוב סחירים, הינו כ- 88.49% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, ירידה של 3.72% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 91.9% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 1.68% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עלייה בשיעור של 61.54% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 1.04% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות הינו 0.19% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2022, ירידה בשיעור של כ- 80.20% מסוף שנה קודמת בה שיעור ההשקעות האחרות היה כ- 0.96% מסך הנכסי המסלול.

מסלול מניות**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2022 ב- 40,906 אלפי ש"ח לעומת 42,036 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021, ירידה של 2.69% הקיטון בנכסי המסלול נבע מהפסדים באפיקי ההשקעה השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 18.05% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עליה של 8.61% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 16.63% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 35.95% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עליה בשיעור של 18.17% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 30.43% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 0.09% מסך הנכסים לסוף שנה, הינו זהה לשיעור ההחזקה בנכסים לא סחירים לסוף שנת 2021.

שיעור המניות, שהוא כ- 25.66% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, ירידה בשיעור של 34.29% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 39.05% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 20.20% מסך כל הנכסים לתום שנת 2022, עליה בשיעור של 46.51% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 13.79% מסך כל הנכסים. עליה נובעת מהגדלת ההשקעה בקרנות נאמנות 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.

31/12/2022			נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)			
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול כללי	
39,412	60,984	2,119,217	נכסים נזילים וסחירים
-	497	10,327	מח"מ של עד שנה
35	543	58,309	מח"מ מעל שנה
878	-	103,928	אחרים
40,325	62,024	2,291,781	סך הכל

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 2022

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

מסלול כללי

2,291,781 553,955 530,051 1,207,775

סך נכסי המסלול

מסלול אג"ח

62,024 1,824 26,621 33,579

סך נכסי המסלול

מסלול מניות

40,325 9,322 94 30,909

סך נכסי המסלול

4.2.2 סיכון ריבית

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית

ליום 31 בדצמבר 2022

-1%	+1%
אחוזים	

תשואת תיק ההשקעות:

3.68% (3.21%) מסלול כללי

3.87% (3.57%) מסלול אג"ח

0.25% (0.24%) מסלול מניות

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

ליום 31 בדצמבר 2022

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד נסחרות במדד		ענף משק
		בחוו"ל	לא סחיר	מניות היתר	ת"א 100	
24.3%	88,714	3,242	-	578	84,894	בנקים
2.6%	9,472	-	-	497	8,975	ביטוח
3.8%	13,747	9,006	-	429	4,312	ביומד
13.6%	49,635	22,653	-	3,388	23,594	טכנולוגיה
22.0%	80,085	48,670	-	6,627	24,788	מסחר ושירותים
15%	54,784	17,665	604	3,724	32,791	נדל"ן ובינוי
4.7%	17,252	4,123	-	4,077	9,052	תעשייה
2.9%	10,630	-	-	3,362	7,268	השקעה ואחזקות
11.1%	40,291	13,827	-	931	25,533	חיפושי נפט וגז
100%	364,610	119,186	604	23,613	221,207	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד נסחרות במדד		ענף משק
		בחוו"ל	לא סחיר	מניות היתר	ת"א 100	
24.9%	2,613	-	-	29	2,584	בנקים
3.8%	395	-	-	36	359	ביטוח
3.5%	368	314	-	54	-	ביומד
14.2%	1,492	162	-	556	774	טכנולוגיה
18.6%	1,952	466	-	311	1,175	מסחר ושירותים
14.7%	1,543	-	-	74	1,469	נדל"ן ובינוי
5.8%	614	-	-	131	483	תעשייה
5.0%	527	-	-	146	381	השקעה ואחזקות
9.5%	994	150	-	-	844	חיפושי נפט וגז
100%	10,498	1,092	-	1,337	8,069	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. כמן 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 בדירוג 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 2022

<u>סך הכל</u>	<u>שאינם סחירים</u> אלפי ש"ח	<u>סחירים</u>	
			<u>מסלול כללי</u>
1,176,789	68,636	1,108,153	בארץ
22,571	-	22,571	בחו"ל
<u>1,199,360</u>	<u>68,636</u>	<u>1,130,724</u>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול אג"ח</u>
55,153	1,040	54,113	בארץ
793	-	793	בחו"ל
<u>55,946</u>	<u>1,040</u>	<u>54,906</u>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול מניות</u>
13,595	35	13,560	בארץ
1,145	-	1,145	בחו"ל
<u>14,740</u>	<u>35</u>	<u>14,705</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 2022			
מסלול מניות	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול כללי	
12,590	37,368	716,272	נכסי חוב סחירים בארץ
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
132	8,279	254,704	בדירוג AA ומעלה
554	6,835	121,802	בדירוג BBB עד A
-	-	-	נמוך מ-BBB
284	1,631	15,375	לא מדורג
13,560	54,113	1,108,153	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים:
-	-	3,604	בדירוג AA ומעלה
35	640	11,796	בדירוג BBB עד A
-	400	7,710	לא מדורג
-	-	45,526	הלוואות לעמיתים
-	-	-	הלוואות לאחרים
35	1,040	68,636	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
13,595	55,153	1,176,789	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 2022			
מסלול מניות	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול כללי	
1,016	-	5,924	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	1,252	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
130	793	15,395	בדירוג A ומעלה
-	-	-	בדירוג BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
1,146	793	22,571	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 2022						
מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול כללי		
סכום	%	סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסך הכל	אלפי ש"ח	מסך הכל	אלפי ש"ח	מסך הכל	
71	0.5%	4,359	7.8%	122,971	10.3%	בנקים
-	-	948	1.7%	23,909	2.0%	ביטוח
130	0.9%	234	0.4%	3,141	0.3%	ביומד
-	-	88	0.2%	2,884	0.2%	טכנולוגיה
33	0.2%	1,309	2.3%	83,431	7.0%	מסחר ושירותים
660	4.5%	8,035	14.4%	165,889	13.8%	נדל"ן ובינוי
-	-	530	0.9%	7,250	0.6%	תעשייה
35	0.2%	316	0.6%	14,660	1.2%	השקעה ואחזקות
205	1.4%	2,578	4.6%	50,869	4.2%	נפט וגז
-	-	181	0.3%	2,160	0.2%	אחר
13,606	92.3%	37,368	66.8%	722,196	60.2%	ממשלתית
14,740	100%	55,946	100%	1,199,360	100%	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 2022, באחוזים</u>
AA ומעלה	3.46%
A	6.55%
נמוך מ - BBB	0.27%
לא מדורג	6.70%

מסלול אג"ח

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2022, באחוזים</u>
A	6.37%
לא מדורג	11.60%

4.4 סיכונים גיאוגרפיים**מסלול כללי**

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	716,272	409,945	247,349	126,091	12,431	(538,927)	973,161
ארה"ב	5,924	9,155	75,513	232,115	6,248	54,818	383,773
אחר	0	12,538	41,748	71,148	11,839	797,574	934,847
סה"כ	722,196	431,638	364,610	429,354	30,518	313,465	2,291,781

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	37,368	17,091	6,470	60,929
ארה"ב	-	935	6	941
אחר	-	552	(381)	171
סה"כ	37,368	18,578	6,095	62,041

מסלול מניות

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	12,590	1,101	9,563	-	8,268	31,522
ארה"ב	1,015	33	772	3,484	(569)	4,735
אחר	1	-	163	448	4,037	4,649
סה"כ	13,606	1,134	10,498	3,932	11,736	40,906

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:

<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>סיכונים 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 2022 (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 : 23/03/2023

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 2022 (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.

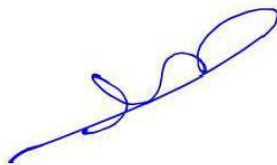
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה 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: 23/03/2023

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו 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 2022 (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.

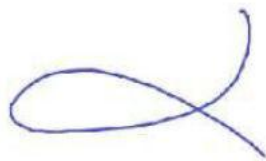
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה 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: 23/03/2023

הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בבקה 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 2022 (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 ולבקה 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 בבקה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקה 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 הבקה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקה 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 בבקה 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: 23/03/2023

להצהרה (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 2022 (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 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; 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.

רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 23/03/2023

**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**

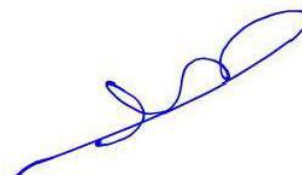
ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות 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 31.12.2022 היא אפקטיבית.

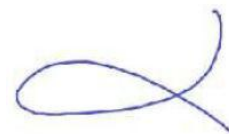
לא חלו שינויים בשנה האחרונה שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.



יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון



ראובן אבי טל, יו"ר הדירקטוריון



רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 23/03/2023

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

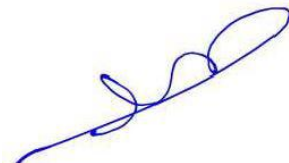
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים 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.

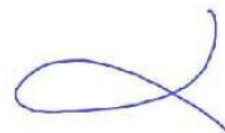
הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, 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: 23/03/2023

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 2022, 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 23 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


רהב, רשף, בן עמי ושות'

רואי חשבון

תל אביב, 23 במרץ 2023

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 2022 ו-2021, את הדוחות על ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. 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), 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות 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 2022 ו-2021, ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר "ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספיים", כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הינם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. תקשור עניינים אלה, כמפורט להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

תהליך ניהול ההשקעות

מאפייניה של הקרן המופקדת על ניהול השקעותיהם וחשכוונותיהם של עמיתיה, מחייבים את הביקורת להעמיק את הבדיקות והבירורים אשר יבטיחו, במידה סבירה של ביטחון, שאין בדוחות הכספיים של הקרן, הצגה מוטעית מהותית בדבר היקפם וערכם של נכסי ההשקעה המהווים את זכויות עמיתיה וכן להניח את הדעת בדבר עמידת תהליך ניהול ההשקעות בהוראות הרגולציה של רשות שוק ההון.

במסגרת הביקורת שערכנו הנחנו את דעתנו בדבר יתרות נכסי הקרן, לרבות אופן חישוב שווי הנכסים הלא סחירים ולרבות בדיקת עמידה בהוראות הקודקס בדבר קביעת העקרונות לאופן חישוב שווי הנכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.

בביקורתנו בדקנו את יישום הוראות הקודקס לפי חלק 2 – הון מדידה וניהל סיכונים ; פרק 1 סימן ב' – מדידת נכסים.

נהלי ביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :

בחנו את תהליכי העבודה לחישוב ההשקעות לרבות בקרות על בדיקת קיום, בדיקות ערך ובדיקות מדגמיות של אסמכתאות.

כמו-כן ביצענו נהלים מבססים לבדיקת שיערוך ההשקעות.

תהליך זכויות העמיתים

תהליך זכויות העמיתים מבוסס על תפעול חיצוני ועל מערכת זכויות עמיתים מורכבת בהיבט השלכותיה על הדוחות הכספיים.

יתרת ההתחייבויות לעמיתים מבוססת על תהליך של שיערוך נכסי הקרן וסנכרון בין מערכות הנכסים, מערכת העמיתים ומערכת הנהלת החשבונות המתבסס, בין-היתר, על בקרות סוקס משמעותיות.

נהלי ביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :

בחנו את תהליכי העבודה לחישוב ההתחייבויות בגין זכויות העמיתים לרבות בקרות על בדיקות שלמות, בדיקות ערך ובדיקות מדגמיות של אסמכתאות בהתאם לרמת האפקטיביות של הבקרות הקשורות לחישוב ההתחייבויות.

ביצענו נהלים מבססים לבדיקת יתרת זכויות העמיתים לרבות בדיקת שיערוך נכסי הקרן הסחירים והבלתי סחירים, בדיקת שלמות בין יתרות זכויות העמיתים במערכת העמיתים לבין היתרות בספרי הנהלת החשבונות, בדיקת שלמות התנועה בזכויות העמיתים במהלך השנה, בחינת דוחות לשכות השרות לשנת 2022 בקשר לתהליך זכויות העמיתים ושיערוך נכסי הקרן.

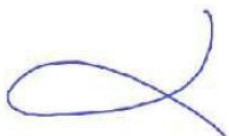

רהב, רשף, בן-עמי ושות'

רואי חשבון

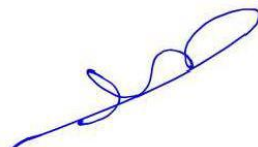
תל אביב, 23 במרץ 2023

ליום 31 בדצמבר		ביאור	מאזנים מצרפיים
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
191,702	176,724		רכוש שוטף
1,305	2,014	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
193,007	178,738		
1,334,839	1,200,335	4	השקעות פיננסיות
63,960	69,711	5	נכסי חוב סחירים
588,074	375,108	6	נכסי חוב שאינם סחירים
678,509	576,340	7	מניות
2,665,382	2,221,494		השקעות אחרות
2,858,389	2,400,232		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
86	6,102	8	זכאים ויתרות זכות
2,858,303	2,394,130		זכויות העמיתים
2,858,389	2,400,232		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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 23 במרץ 2023

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
180,563	163,458		מזומנים ושווי מזומנים
1,246	1,897	3	חייבים ויתרות חובה
181,809	165,355		
			השקעות פיננסיות
1,258,548	1,130,724	4	נכסי חוב סחירים
63,204	68,636	5	נכסי חוב שאינם סחירים
571,657	364,610	6	מניות
672,047	567,960	7	השקעות אחרות
2,565,456	2,131,930		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,747,265	2,297,285		סך כל הנכסים
64	5,504	8	זכאים ויתרות זכות
2,747,201	2,291,781		זכויות העמיתים
2,747,265	2,297,285		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
4,150	5,879		מזומנים ושווי מזומנים
52	101	3	חייבים ויתרות חובה
4,202	5,980		
			השקעות פיננסיות
63,503	54,906	4	נכסי חוב סחירים
718	1,040	5	נכסי חוב שאינם סחירים
665	115	7	השקעות אחרות
64,886	56,061		סך כל ההשקעות הפיננסיות
69,088	62,041		סך כל הנכסים
14	17	8	זכאים ויתרות זכות
69,074	62,024		זכויות העמיתים
69,088	62,041		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		<u>ביאור</u>	
2021	2022		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			רכוש שוטף
6,989	7,387		מזומנים ושווי מזומנים
7	16	3	חייבים ויתרות חובה
<u>6,996</u>	<u>7,403</u>		
			השקעות פיננסיות
12,788	14,705	4	נכסי חוב סחירים
38	35	5	נכסי חוב שאינם סחירים
16,417	10,498	6	מניות
5,797	8,265	7	השקעות אחרות
<u>35,040</u>	<u>33,503</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>42,036</u>	<u>40,906</u>		סך כל הנכסים
8	581	8	זכאים ויתרות זכות
<u>42,028</u>	<u>40,325</u>		זכויות העמיתים
<u>42,036</u>	<u>40,906</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
(1,633)	(2,480)	3,082	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
(16,025)	47,164	(70,181)	מנכסי חוב סחירים
(106)	2,566	821	מנכסי חוב שאינם סחירים
(10,128)	154,689	(72,027)	ממניות
102,075	130,543	(137,287)	מהשקעות אחרות
75,816	334,962	(278,674)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	9	הכנסות אחרות, נטו
74,183	332,482	(275,583)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
6,690	7,274	7,365	9 דמי ניהול
3,598	3,480	2,915	10 הוצאות ישירות
1,137	1,008	781	13 מסים
11,425	11,762	11,061	סך כל ההוצאות
62,758	320,720	(286,644)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
(1,525)	(2,480)	2,826	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
(16,099)	44,979	(66,988)	מנכסי חוב סחירים
(109)	2,488	873	מנכסי חוב שאינם סחירים
(8,987)	150,090	(67,864)	ממניות
98,598	126,731	(132,379)	מהשקעות אחרות
73,403	324,288	(266,358)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	9	הכנסות אחרות
71,878	321,808	(263,523)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
6,428	7,012	7,083	9 דמי ניהול
3,527	3,387	2,840	10 הוצאות ישירות
1,084	982	773	13 מסים
11,039	11,381	10,696	סך כל ההוצאות
60,839	310,427	(274,219)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
1	2	67	מנכסי חוב סחירים
127	2,173	(3,158)	מנכסי חוב שאינם סחירים
3	78	(49)	ממניות
(3)	(75)	-	מהשקעות אחרות
228	17	(4)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
355	2,193	(3,211)	
356	2,195	(3,144)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
189	174	173	דמי ניהול
10	14	16	הוצאות ישירות
199	188	189	סך כל ההוצאות
157	2,007	(3,333)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
(109)	(2)	189		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
				מהשקעות:
(53)	12	(35)		מנכסי חוב סחירים
		(3)		מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,138)	4,674	(4,163)		ממניות
3,249	3,795	(4,904)		מהשקעות אחרות
2,058	8,481	(9,105)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	-		הכנסות אחרות, נטו
1,949	8,479	(8,916)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
73	88	109	9	דמי ניהול
61	79	59	10	הוצאות ישירות
53	26	8	13	מסים
187	193	176		סך כל ההוצאות
1,762	8,286	(9,092)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,032,158	2,828,013	2,858,303	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
211,897	184,456	163,454	תקבולים מדמי גמולים
(145,490)	(128,430)	(114,510)	תשלומים לעמיתים
1,197	763	5,934	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות העברות צבירה מהקרן
(23)	(148)		העברה לחברות ביטוח
(334,484)	(347,060)	(232,393)	העברות לקרנות השתלמות
-	(11)	(14)	העברות לקרנות פנסיה
(333,310)	(346,456)	(226,473)	העברות צבירה, נטו
62,758	320,720	(286,644)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,828,013	2,858,303	2,394,130	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,931,648</u>	<u>2,719,026</u>	<u>2,747,201</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>202,654</u>	<u>175,803</u>	<u>154,942</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(137,151)</u>	<u>(124,349)</u>	<u>(108,923)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
998	663	4,682	העברות מקרנות השתלמות
7,982	5,440	3,393	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(23)	(148)	-	העברות לחברות ביטוח
-	(11)	(14)	העברות לקרנות פנסיה
(323,353)	(331,575)	(225,157)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(24,568)</u>	<u>(8,075)</u>	<u>(10,124)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(338,964)</u>	<u>(333,706)</u>	<u>(227,220)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>60,839</u>	<u>310,427</u>	<u>(274,219)</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>2,719,026</u></u>	<u><u>2,747,201</u></u>	<u><u>2,291,781</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
71,970	75,299	69,074	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,098	4,623	3,804	תקבולים מדמי גמולים
(7,349)	(2,237)	(4,480)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרבן
43	22	847	העברות מקרנות השתלמות
23,697	7,546	8,469	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרבן
(7,998)	(10,169)	(5,472)	העברות לקרנות השתלמות
(10,319)	(8,017)	(6,885)	העברות בין מסלולים
5,423	(10,618)	(3,041)	העברות צבירה, נטו
157	2,007	(3,333)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
75,299	69,074	62,024	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,540	33,688	42,028	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,145	4,030	4,708	תקבולים מדמי גמולים
(990)	(1,844)	(1,107)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
156	78	405	העברות מקרנות השתלמות
6,635	8,368	9,670	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(3,133)	(5,316)	(1,764)	העברות לקרנות השתלמות
(3,427)	(5,262)	(4,523)	העברות בין מסלולים
231	(2,132)	3,788	העברות צבירה, נטו
1,762	8,286	(9,092)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
33,688	42,028	40,325	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 וחיסכון 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 לשערך שנקבע על ידי החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים, ככל שניתן שערך 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. השערך 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 בגינן, משוערכות לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערך 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		
2020	2021	2022
(באחוזים)		
(0.60)	2.40	5.28
(6.97)	(3.27)	13.15

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2021	2022	
אלפי ש"ח		
1,267	1,927	ריבית ודיבידנד לקבל
2	-	החברה המנהלת
36	87	מוסדות
1,305	2,014	סך כל החייבים ויתרות החובה

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,210	1,820	ריבית ודיבידנד לקבל
2	-	החברה המנהלת
34	77	מוסדות
1,246	1,897	סך כל החייבים ויתרות החובה

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52	93	ריבית דיבידנד לקבל
-	8	מוסדות
52	101	סך כל החייבים ויתרות החובה

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5	14	ריבית דיבידנד לקבל
2	2	מוסדות
7	16	סך כל החייבים ויתרות החובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
883,293	773,170	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
449,803	425,857	שאינן ניתנות להמרה
1,743	1,308	שניתנות להמרה
1,334,839	1,200,335	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
826,115	722,196	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
430,833	407,331	שאינן ניתנות להמרה
1,600	1,197	שניתנות להמרה
1,258,548	1,130,724	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,952	37,368	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
18,459	17,483	שאינן ניתנות להמרה
92	55	שניתנות להמרה
63,503	54,906	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,226	13,606	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
511	1,043	שאינן ניתנות להמרה
51	56	שניתנות להמרה
12,788	14,705	סך הכל נכסי חוב סחירים

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

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,280	24,185
39,680	45,526
-	-
63,960	69,711

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,524	23,110
39,680	45,526
-	-
63,204	68,636

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
718	1,040
718	1,040

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה

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

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38	35
38	35

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
587,573	374,504
501	604
588,074	375,108

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
571,156	364,006
501	604
571,657	364,610

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,417	10,498

מניות סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
552,072	433,286
18,913	33,929
5,456	-
14,587	1,747
-	-
1,746	840
592,774	469,802
80,671	106,354
5,064	-
-	184
85,735	106,538
678,509	576,340

השקעות אחרות סחירות:

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אחרות

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	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(67,612)	(54,756)

מטבע זר

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)**מסלול כללי****א. הרכב**

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
547,823	429,354	השקעות אחרות סחירות:
18,913	30,518	תעודות סל
4,943	-	קרנות נאמנות
13,922	1,632	מכשירים נגזרים
-	-	מוצרים מובנים
1,622	795	אופציות
		אחרות
587,223	462,299	
		השקעות אחרות שאינן סחירות:
79,760	105,477	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
5,064	-	מכשירים נגזרים
-	184	אחרות
84,824	105,661	
672,047	567,960	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		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(67,612)	(70,125)	מטבע זר

מסלול אג"ח

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
665	115
665	115

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

מסלול מניות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,249	3,932
513	-
-	3,411
124	45
4,866	7,388

השקעות אחרות סחירות:

תעודות סל

מכשירים נגזרים

קרנות נאמנות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

911	877
-	-
911	877
5,797	8,265

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	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	15,369

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול מצרפי
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22	239	חברה מנהלת
64	22	מוסדות
-	5,841	התחייבויות בגין נגזרים
86	6,102	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	215	חברה מנהלת
64	19	מוסדות
-	5,270	התחייבויות בגין נגזרים
64	5,504	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14	15	חברה מנהלת
-	2	מוסדות
14	17	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	9	חברה מנהלת
-	1	מוסדות
-	571	התחייבויות בגין נגזרים
8	581	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

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

2020	2021	2022
2%	2%	2%
0.25%	0.24%	0.27%

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 – הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2020	2021	2022
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.04%	0.03%	1,069	1,010	923
*-	*-	*-	105	109	85
0.04%	0.03%	0.04%	1,359	793	1,014
0.02%	0.04%	0.02%	714	1,045	457
0.01%	0.02%	0.02%	351	523	436
			<u>3,598</u>	<u>3,480</u>	<u>2,915</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל עמלות

*נמוך מפרומיל

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול כללי			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.04%	0.04%	1,040	965	881	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	102	105	83	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05%	0.03%	0.04%	1,356	793	991	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.04%	0.02%	681	1,004	449	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	0.02%	0.02%	348	520	436	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			3,527	3,387	2,840	סך הכל עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אג"ח			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.01%	0.02%	0.02%	9	13	15	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	1	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			10	14	16	סך הכל עמלות
						*נמוך מפרומיל

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			מסלול מניות
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
0.06%	0.10%	0.07%	20	32	27	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	*-	2	3	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	*-	0.05%	3	-	23	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.11%	0.12%	0.02%	33	41	8	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	0.01%	*-	3	3	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			61	79	59	סך הכל עמלות
						*נמוך מפרומיל

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול
	2018	2019	2020	2021	2022	
2.54%	(1.67%)	10.96%	2.83%	12.30%	(10.02%)	מסלול כללי
0.45%	(0.42%)	4.75%	(0.15%)	3.06%	(4.72%)	מסלול אג"ח
3.66%	(5.35%)	20.99%	3.64%	25.63%	(19.72%)	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	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	239

זכאים – חברה מנהלת

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי חודשים) של החברה המנהלת עמדה על 273 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,690	7,274	7,365

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 - 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, מטיילים התחייבות על הקרון, בנסיבות שפורטו בחקיקה הנ"ל, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, לרבות חובות ששולמו לקרון באיחור (להלן: "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים, מדיניות הקרון היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקרון 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 לקרון. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרון אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעסיקים אינם מוסרים לקרון 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 לקרון בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 32,639 אלפי ש"ח עבור מעסיקים שלא העבירו כספים עבור כל העובדים שלהם העמיתים בקרון. האומדן האמור כולל סך של כ- 6,555 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים.

אומדן החוב לשנת 2022, כולל גם חובות מעסיקים שלא העבירו כספים לקרון עבור חלק מעובדיהם. יתכן כי חלק מהחוב נובע מאי דיווח מסודר על הפסקות עבודה או מעבר לקרון אחרת, מהעדר דיווח של המעסיק לא ניתן לאמוד האם החוב אכן קיים.

אם מעבידים מפגרים בהעברת התשלומים לקרון 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. הקרון התקשרה בחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 - "השקעות אחרות" וביאור מספר 8 - "זכאים ויתרות זכות".