



# **קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח**

**דוח שנתי 2023**

## 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 2023
25-28	מאזנים
29-32	דוחות הכנסות והוצאות
33-36	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
37-51	ביאורים לדוחות הכספיים

**1. מאפיינים כלליים של הקרון**

- קרון השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרון"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרון ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 – "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".
- הקרון הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרון היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים.
- בקרון 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 2024.
- 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 הקרון 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 לקרון 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 והקרון, 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 אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ ואקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ. אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות 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 הקרון, בכפוף להוראות ועדת השקעות. מתאם השקעות נותן לקרון שירותים של תאום בין מנהלי התיקים לבין החברה.
- נכסי הקרון נמצאים במשמרת בבנק הפועלים בע"מ.
- מידע בנוגע לניהול הקרון ראה בדוח הדירקטוריון של החברה.

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

שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הוא 91.17% מכלל נכסי המסלול הכללי, 91.82% מכלל נכסי מסלול אג"ח ו- 75.62% מכלל נכסי מסלול מניות. בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרבן 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 2023 הוא 1.76 שנים במסלול הכללי, 2.17 שנים במסלול אג"ח ו- 2.05 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	
20,954	2,258	273	22,939	שכירים
288	35	19	304	עצמאים
<b>21,242</b>	<b>2,293</b>	<b>292</b>	<b>23,243</b>	סה"כ

**ד. מספר חשבונות עמיתים**

<b>סה"כ נכסים</b>	<b>מספר חשבונות</b>	
<b>באלפי ש"ח</b>		
1,171,259	8,051	חשבונות פעילים
1,253,455	13,191	חשבונות לא פעילים
<b>2,424,714</b>	<b>21,242</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 2023 ב- 2,320,944 אלפי ש"ח לעומת 2,297,285 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022. עליה של 1.03% העליה בנכסי המסלול נבעה מרווחים באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.82% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה בשיעור של 60% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 7.11% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 39.06% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה בשיעור של 20.64% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 49.22% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 2.32% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה בשיעור של 22.41% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.98% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 17.28% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, עליה בשיעור של 8.88% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 15.87% מסך כל הנכסים. הירידה נובעת מהקטנת ההשקעה במניות במקביל להקטנת ההשקעה בקרנות נאמנות.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 38.51% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, עליה בשיעור של 55.75 לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 24.72% מסך כל הנכסים.

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 58,294 אלפי ש"ח לעומת 62,041 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022, ירידה של 6.04%, הקיטון בנכסי המסלול נבע מהפסדי השקעות ומהעברת כספים מהמסלול למסלולים אחרים בקרן.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 4.11% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה בשיעור 56.61% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 9.47% מסך כל הנכסים.

עיקר ההשקעה במסלול הינה בנכסי חוב סחירים. שיעור נכסי החוב סחירים, הינו כ- 81.88% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה של 7.48% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 88.49% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 0.51% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה בשיעור של 69.30% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 1.68% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות הינו 13.48% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2023, עלייה בשיעור של כ- 7171.33% מסוף שנה קודמת בה שיעור ההשקעות האחרות היה כ- 0.19% מסך הכספי המסלול.

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 45,593 אלפי ש"ח לעומת 40,906 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022, עלייה של 11.46% הגידול בנכסי המסלול נבע מרווחים באפיקי ההשקעה השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 7.16% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה של 60.34% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 18.05% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 11.79% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירידה בשיעור של 67.21% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 35.95% מסך כל הנכסים.

לא קיימת השקעה בנכסי חוב שאינם סחירים בשנת 2023. שיעורם כ- 0.09% מסך הנכסים בשנה הקודמת.

שיעור המניות, שהוא כ- 23.76% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 7.40% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 25.66% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 57.27% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, עליה בשיעור של 183.47% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 20.20% מסך כל הנכסים.

**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-100% במסלול הכללי, 108% במסלול אג"ח ו- כ-129% במסלול מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2023			נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)			
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול כללי	
44,616	57,978	2,130,364	נכסים נזילים וסחירים
-	225	3,429	מח"מ של עד שנה
-	75	50,376	מח"מ מעל שנה
963	-	136,688	אחרים
<b>45,579</b>	<b>58,278</b>	<b>2,320,857</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 (המשד)****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, מתאם ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

**4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע**

ליום 31 בדצמבר 2023

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

**מסלול כללי**

סך נכסי המסלול 2,320,857 890,027 463,276 967,554

**מסלול אג"ח**

סך נכסי המסלול 58,278 2,576 25,674 30,028

**מסלול מניות**

סך נכסי המסלול 45,579 25,607 - 19,972

**4.2.2 סיכון ריבית**

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית

ליום 31 בדצמבר 2023

-1%	+1%
<b>אחוזים</b>	

תשואת תיק ההשקעות:

2.90%	-2.54%	מסלול כללי
2.98%	-2.78%	מסלול אג"ח
0.04%	-0.04%	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 2023

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	אלפי ש"ח			ענף משק
		בחול'	לא סחיר	נסחרות במדד ת"א 100 מניות היתר	
20.5%	82,034	18,164	-	-	בנקים
1.9%	7,482	-	-	-	ביטוח
1.9%	7,725	2,900	-	-	ביומד
22.1%	88,832	54,981	-	-	טכנולוגיה
19.9%	79,811	60,638	-	2,140	מסחר ושירותים
12.7%	50,836	17,491	676	1,438	נדל"ן ובינוי
1.8%	7,251	2,691	-	2,112	תעשייה
0.8%	3,037	-	-	-	השקעה ואחזקות
12.6%	50,357	24,541	-	-	חיפושי נפט וגז
5.9%	23,712	16,458	7,254	-	אחר
100%	401,077	197,864	7,930	5,690	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	אלפי ש"ח			ענף משק
		בחול'	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
26.5	2,866	330	-	2,536	בנקים
3.0%	330	-	-	330	ביטוח
0.9%	96	96	-	-	ביומד
24.8%	2,687	1,585	-	1,102	טכנולוגיה
19.2%	2,082	1,279	110	693	מסחר ושירותים
10.7%	1,159	-	-	1,159	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	-	תעשייה
1.0%	111	-	-	111	השקעה ואחזקות
10.2%	1,106	382	-	724	חיפושי נפט וגז
3.7%	398	398	-	-	אחר
100%	10,835	4,070	110	6,655	סך הכל

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

החברה מחלקת את השקעות הקרון 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 2023

<u>סך הכל</u>	<u>שאינם סחירים</u> אלפי ש"ח	<u>סחירים</u>	
			<u>מסלול כללי</u>
935,399	53,805	881,594	בארץ
24,953	-	24,953	בחו"ל
<b>960,352</b>	<b>53,805</b>	<b>906,547</b>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול אג"ח</u>
48,030	300	47,730	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<b>48,030</b>	<b>300</b>	<b>47,730</b>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול מניות</u>
5,322	-	5,322	בארץ
53	-	53	בחו"ל
<b>5,375</b>	<b>-</b>	<b>5,375</b>	סך הכל נכסי חוב

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)****4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים**

נכסי חוב בארץ, דירוג מקומי (\*):

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי</u>	
			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
5,322	33,819	474,319	אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים :
-	10,356	320,687	בדירוג AA ומעלה
-	3,555	86,588	בדירוג BBB עד A
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
<u>5,322</u>	<u>47,730</u>	<u>881,594</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים :
-	-	7,826	בדירוג AA ומעלה
-	248	5,871	בדירוג BBB עד A
-	52	1,041	לא מדורג
-	-	39,067	הלוואות לעמיתים
-	-	-	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>300</u>	<u>53,805</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>5,322</u>	<u>48,030</u>	<u>935,399</u>	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 2023

מסלול כללי	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות	
3,536	-	-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
4,940	-	-	בדירוג A ומעלה
11,235	-	-	בדירוג BBB
5,242	-	53	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
<b>24,953</b>	<b>-</b>	<b>53</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 ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023						
מסלול כללי		מסלול אג"ח		מסלול מניות		
סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	
137,456	14.3%	4,664	9.7%	-	-	ענף משק
27,628	2.9%	855	1.8%	-	-	בנקים
-	-	-	-	53	1.0%	ביטוח
2,033	0.2%	73	0.2%	-	-	ביומד
88,881	9.3%	995	2.1%	-	-	טכנולוגיה
135,531	14.1%	3,957	8.2%	-	-	מסחר ושירותים
13,887	1.4%	729	1.5%	-	-	נדל"ן ובינוי
15,810	1.6%	879	1.8%	-	-	תעשייה
61,271	6.4%	2,059	4.3%	-	-	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
477,855	49.8%	33,819	70.4%	5,322	99.0%	אחר
<b>960,352</b>	<b>100%</b>	<b>48,030</b>	<b>100%</b>	<b>5,375</b>	<b>100%</b>	ממשלתית
						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 2023, באחוזים</u>
AA ומעלה	4.11%
A	6.33%
נמוך מ - BBB	4.87%
לא מדורג	5.82%

מסלול אג"ח

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים</u>
A	5.95%
לא מדורג	11.67%

4.4 סיכונים גיאוגרפייםמסלול כללי

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	474,919	424,592	204,322	146,695	40,663	(144,386)	1,146,805
ארה"ב	2,936	12,004	139,213	470,118	24,647	85,472	734,390
אחר	-	45,901	57,542	75,942	4,967	255,310	439,662
סה"כ	477,855	482,497	401,077	692,755	70,277	196,396	2,320,857

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

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	33,819	14,038	6,574	2,497	56,928
ארה"ב	-	-	1,177	-	1,177
אחר	-	173	-	-	173
סה"כ	33,819	14,211	7,751	2,497	58,278

מסלול מניות

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	5,322	53	7,219	3,424	836	(2,980)	13,874
ארה"ב	-	-	2,968	17,706	-	205	20,879
אחר	-	-	648	2,958	-	7,220	10,826
סה"כ	5,322	53	10,835	24,088	836	4,445	45,579

**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 ביועץ משפטי 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</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>חברה מנהלת</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, סיכוני אבטחת מידע וסייבר	<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 2023 (להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס 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 : 27/03/2024



## הצהרה (certification)

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

אני, אלכסנדרה קרושינסקי, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן – "הקרן") לשנת 2023 (להלן – הדוחות).

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

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

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

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

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

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

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

  
אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית חברת הדירקטוריון

תאריך: 27/03/2024

## 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 2023 (להלן – הדוחות).

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

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס 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: 27/03/2024

## 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 2023 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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: 27/03/2024

## 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 2023 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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: 27/03/2024

**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 31.12.2023 היא אפקטיבית.

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

  
יחזקאל שושני, חבר הדירקטוריון

  
אלכסנדרה קרושינסקי, מנהלת החברה הדירקטוריון

  
רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 27/03/2024

## 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

  
אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית החברת הדירקטוריון

  
רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 27/03/2024

**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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמו על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה 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 וההנהלה 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
רהב, רשף, בן עמי ושות'

רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ 2024

## 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 2023 ו-2022, את הדוחות על ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023. 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 2023 ו-2022, ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023.

#### **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.

#### **השקעה בנכסים שאינם סחירים**

הקרן מיישמת את הוראות הממונה על שוק ההון (שער 5, חלק 2, פרק 1- מדידה סימן ב- מדידת נכסים) לעניין שערך נכסים שאינם סחירים (כמפורט בביאור 7). השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם לסך 127,155 אלפי ₪. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים על השווי ההוגן.

הקרן מחזיקה בתיק השקעות מגוון של נכסים שאינם סחירים. בהתאם להוראות, לכל נכס שיטת מדידה שונה מגוון הנכסים ומגוון שיטות המדידה מייצרות מורכבות בביקורת ובין היתר: זיהוי סוג הנכס, זיהוי שיטת המדידה, קבלת ציטוט והערכות שווי מגורם בלתי תלוי ותיקופם. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים.



לאור האמור לעיל ביקורתנו דרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, והערכה של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד הנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

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.

נהלי ביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :  
בחנו את תהליכי העבודה לחישוב ההשקעות לרבות בקרות על בדיקת קיום, בדיקות ערך ובדיקות מדגמיות של אסמכתאות, בדקנו הצגה נאותה בדוחות הכספיים. כמו-כן ביצענו נהלים מבססים לבדיקת שיערוך ההשקעות, ולהתאמת אישורי שווי הנכסים לרשימת הנכסים בספרים.

### 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 2023 בקשר לתהליך זכויות העמיתים ושיערוך נכסי הקרן.

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

  
רהב, רשף, בן-עמי ושות'

רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ 2024

ליום 31 בדצמבר		ביאור	מאזנים מצרפיים
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
176,724	71,035		<b>רכוש שוטף</b>
2,014	436	3	מזומנים ושווי מזומנים
<b>178,738</b>	<b>71,471</b>		חייבים ויתרות חובה
1,200,335	959,652	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
69,711	54,105	5	נכסי חוב סחירים
375,108	411,912	6	נכסי חוב שאינם סחירים
576,340	927,691	7	מניות
<b>2,221,494</b>	<b>2,353,360</b>		השקעות אחרות
<b>2,400,232</b>	<b>2,424,831</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
6,102	117	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<b>2,394,130</b>	<b>2,424,714</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,400,232</b>	<b>2,424,831</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

 רוני דור יעקובסון מנהל כספים	 אלכסנדרה קרושניסקי מנכ"ל וחברת הדירקטוריון	 נחזקאל שופס חבר הדירקטוריון
--	--	---

תאריך אישור הדוחות הכספיים 27 במרץ 2024

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
163,458	65,373		מזומנים ושווי מזומנים
1,897	421	3	חייבים ויתרות חובה
<b>165,355</b>	<b>65,794</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
1,130,724	906,547	4	נכסי חוב סחירים
68,636	53,805	5	נכסי חוב שאינם סחירים
364,610	401,077	6	מניות
567,960	893,721	7	השקעות אחרות
<b>2,131,930</b>	<b>2,255,150</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>2,297,285</b>	<b>2,320,944</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
5,504	87	8	זכאים ויתרות זכות
<b>2,291,781</b>	<b>2,320,857</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,297,285</b>	<b>2,320,944</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
5,879	2,397		מזומנים ושווי מזומנים
101	10	3	חייבים ויתרות חובה
<b>5,980</b>	<b>2,407</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
54,906	47,730	4	נכסי חוב סחירים
1,040	300	5	נכסי חוב שאינם סחירים
115	7,857	7	השקעות אחרות
<b>56,061</b>	<b>55,887</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>62,041</b>	<b>58,294</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכאים ויתרות זכות</b>
17	16	8	זכויות העמיתים
<b>62,024</b>	<b>58,278</b>		
			<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>
<b>62,041</b>	<b>58,294</b>		

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
7,387	3,265		מזומנים ושווי מזומנים
16	5	3	חייבים ויתרות חובה
<b>7,403</b>	<b>3,270</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
14,705	5,375	4	נכסי חוב סחירים
35	-	5	נכסי חוב שאינם סחירים
10,498	10,835	6	מניות
8,265	26,113	7	השקעות אחרות
<b>33,503</b>	<b>42,323</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>40,906</b>	<b>45,593</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
581	14	8	זכאים ויתרות זכות
<b>40,325</b>	<b>45,579</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>40,906</b>	<b>45,593</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(2,480)	3,082	3,210	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			<b>מהשקעות:</b>
47,164	(70,181)	40,906	מנכסי חוב סחירים
2,566	821	1,333	מנכסי חוב שאינם סחירים
154,689	(72,027)	69,123	ממניות
130,543	(137,287)	124,910	מהשקעות אחרות
<b>334,962</b>	<b>(278,674)</b>	<b>236,272</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
-	9	-	הכנסות אחרות, נטו
<b>332,482</b>	<b>(275,583)</b>	<b>239,482</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
7,274	7,365	7,122	9 דמי ניהול
3,480	2,915	3,421	10 הוצאות ישירות
1,008	781	1,201	13 מסים
<b>11,762</b>	<b>11,061</b>	<b>11,744</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>320,720</b>	<b>(286,644)</b>	<b>227,738</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(2,480)	2,826	3,071	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			<b>מהשקעות:</b>
44,979	(66,988)	38,447	מנכסי חוב סחירים
2,488	873	1,489	מנכסי חוב שאינם סחירים
150,090	(67,864)	67,880	ממניות
126,731	(132,379)	120,000	מהשקעות אחרות
<b>324,288</b>	<b>(266,358)</b>	<b>227,816</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
-	9	-	הכנסות אחרות
<b>321,808</b>	<b>(263,523)</b>	<b>230,887</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
7,012	7,083	6,793	9 דמי ניהול
3,387	2,840	3,348	10 הוצאות ישירות
982	773	1,169	13 מסים
<b>11,381</b>	<b>10,696</b>	<b>11,310</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>310,427</b>	<b>(274,219)</b>	<b>219,577</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
2	67	83		<b>ממזומנים ושווי מזומנים, נטו</b>
				<b>מהשקעות:</b>
2,173	(3,158)	2,129		מנכסי חוב סחירים
78	(49)	(210)		מנכסי חוב שאינם סחירים
(75)	-	-		ממניות
17	(4)	188		מהשקעות אחרות
<b>2,193</b>	<b>(3,211)</b>	<b>2,107</b>		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>2,195</b>	<b>(3,144)</b>	<b>2,190</b>		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
174	173	192	9	דמי ניהול
14	16	17	10	הוצאות ישירות
-	-	8	13	מסים
<b>188</b>	<b>189</b>	<b>217</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>2,007</b>	<b>(3,333)</b>	<b>1,973</b>		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(2)	189	56	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			<b>מהשקעות:</b>
12	(35)	330	מנכסי חוב סחירים
	(3)	54	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,674	(4,163)	1,243	ממניות
3,795	(4,904)	4,722	מהשקעות אחרות
<b>8,481</b>	<b>(9,105)</b>	<b>6,349</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>8,479</b>	<b>(8,916)</b>	<b>6,405</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
88	109	137	דמי ניהול
79	59	56	הוצאות ישירות
26	8	24	מסים
<b>193</b>	<b>176</b>	<b>217</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>8,286</b>	<b>(9,092)</b>	<b>6,188</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>2,828,013</b>	<b>2,858,303</b>	<b>2,394,130</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
<b>184,456</b>	<b>163,454</b>	<b>150,921</b>	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
<b>(128,430)</b>	<b>(114,510)</b>	<b>(138,375)</b>	<b>תשלומים לעמיתים</b>
763	5,934	1,637	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
(148)	-	-	העברות צבירה מהקרן העברה לחברות ביטוח
(11)	(14)	(100)	העברות לקרנות פנסיה העברות לקרנות השתלמות
<b>(347,060)</b>	<b>(232,393)</b>	<b>(211,237)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
<b>320,720</b>	<b>(286,644)</b>	<b>227,738</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
<b>2,858,303</b>	<b>2,394,130</b>	<b>2,424,714</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,719,026</u>	<u>2,747,201</u>	<u>2,291,781</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>175,803</u>	<u>154,942</u>	<u>142,346</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(124,349)</u>	<u>(108,923)</u>	<u>(129,382)</u>	תשלומים לעמיתים
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
663	4,682	1,535	העברות מקרנות השתלמות
5,440	3,393	3,667	העברות בין מסלולים
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(148)	-	-	העברות לחברות ביטוח
(11)	(14)	(100)	העברות לקרנות פנסיה
(331,575)	(225,157)	(198,201)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(8,075)</u>	<u>(10,124)</u>	<u>(10,366)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(333,706)</u>	<u>(227,220)</u>	<u>(203,465)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>310,427</u>	<u>(274,219)</u>	<u>219,577</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>2,747,201</u></u>	<u><u>2,291,781</u></u>	<u><u>2,320,857</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75,299	69,074	62,024	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,623	3,804	3,671	תקבולים מדמי גמולים
(2,237)	(4,480)	(6,558)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרבן
22	847	10	העברות מקרנות השתלמות
7,546	8,469	6,324	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרבן
(10,169)	(5,472)	(5,505)	העברות לקרנות השתלמות
(8,017)	(6,885)	(3,661)	העברות בין מסלולים
(10,618)	(3,041)	(2,832)	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,007	(3,333)	1,973	
69,074	62,024	58,278	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>33,688</u>	<u>42,028</u>	<u>40,325</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>4,030</u>	<u>4,708</u>	<u>4,904</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(1,844)</u>	<u>(1,107)</u>	<u>(2,435)</u>	תשלומים לעמיתים
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
78	405	92	העברות מקרנות השתלמות
8,368	9,670	5,884	העברות בין מסלולים
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(5,316)	(1,764)	(7,531)	העברות לקרנות השתלמות
(5,262)	(4,523)	(1,848)	העברות בין מסלולים
<u>(2,132)</u>	<u>3,788</u>	<u>(3,403)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>8,286</u>	<u>(9,092)</u>	<u>6,188</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>42,028</u></u>	<u><u>40,325</u></u>	<u><u>45,579</u></u>	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 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**

<u>2021</u>	<u>2022</u> (באחוזים)	<u>2023</u>
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.15	3.07

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

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
<u>2022</u>	<u>2023</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,927	436	ריבית ודיבידנד לקבל
87	-	מוסדות
<u>2,014</u>	<u>436</u>	<b>סך כל החייבים ויתרות החובה</b>

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,820	421
77	-
<b>1,897</b>	<b>421</b>

ריבית ודיבידנד לקבל

מוסדות

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
93	10
8	-
<b>101</b>	<b>10</b>

ריבית דיבידנד לקבל

מוסדות

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	5
2	-
<b>16</b>	<b>5</b>

ריבית דיבידנד לקבל

מוסדות

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
773,170	516,996
425,857	442,656
1,308	-
<b>1,200,335</b>	<b>959,652</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
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
722,196	477,855	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
407,331	428,692	שאינן ניתנות להמרה
1,197	-	שניתנות להמרה
<b>1,130,724</b>	<b>906,547</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,368	33,819	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
17,483	13,911	שאינן ניתנות להמרה
55	-	שניתנות להמרה
<b>54,906</b>	<b>47,730</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,606	5,322	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
1,043	53	שאינן ניתנות להמרה
56	-	שניתנות להמרה
<b>14,705</b>	<b>5,375</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,185	15,038
45,526	39,067
<b>69,711</b>	<b>54,105</b>

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לעמיתים

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,110	14,738
45,526	39,067
<b>68,636</b>	<b>53,805</b>

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לעמיתים

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,040	300
<b>1,040</b>	<b>300</b>

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35	-
<b>35</b>	<b>-</b>

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**ביאור 6 - מניות****מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
374,504	403,982
604	7,930
<b>375,108</b>	<b>411,912</b>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
364,006	393,147
604	7,930
<b>364,610</b>	<b>401,077</b>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>10,498</b>	<b>10,835</b>

**מניות סחירות**

**ביאור 7 - השקעות אחרות****מצרפי**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
433,286	724,594
33,929	71,113
-	205
1,747	1,616
840	442
<b>469,802</b>	<b>797,970</b>
106,354	127,155
-	2,468
184	98
<b>106,538</b>	<b>129,721</b>
<b>576,340</b>	<b>927,691</b>

**השקעות אחרות סחירות:**

קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות:**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
כתבי אופציות

**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	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(54,756)	(436,526)

מטבע זר

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

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
429,354	692,755	<b>השקעות אחרות סחירות:</b>
30,518	70,277	קרנות סל
1,632	1,510	קרנות נאמנות
795	421	מוצרים מובנים
<b>462,299</b>	<b>764,963</b>	כתבי אופציות
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות:</b>
105,477	126,240	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	2,420	מכשירים נגזרים
184	98	אחרות
<b>105,661</b>	<b>128,758</b>	
<b>567,960</b>	<b>893,721</b>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**ב. מכשירים נגזרים מסלול כללי:**

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

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(70,125)	(282,857)	מטבע זר

## מסלול אג"ח

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	7,751
115	106
<b>115</b>	<b>7,857</b>

קרנות סל

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

## מסלול מניות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,932	24,088
-	205
3,411	836
45	21
<b>7,388</b>	<b>25,150</b>

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל

מכשירים נגזרים

קרנות נאמנות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

877	915
-	48
<b>877</b>	<b>963</b>
<b>8,265</b>	<b>26,113</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	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,369	(153,669)

מטבע זר

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		מסלול מצרפי
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
239	32	חברה מנהלת
22	85	מוסדות
5,841	-	התחייבויות בגין נגזרים
<b>6,102</b>	<b>117</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
215	5	חברה מנהלת
19	82	מוסדות
5,270	-	התחייבויות בגין נגזרים
<b>5,504</b>	<b>87</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15	15	חברה מנהלת
2	1	מוסדות
<b>17</b>	<b>16</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניית
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9	12	חברה מנהלת
1	2	מוסדות
571	-	התחייבויות בגין נגזרים
<b>581</b>	<b>14</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**ביאור 9 - דמי ניהול**

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

2021	2022	2023	
2%	2%	2%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.24%	0.27%	0.32%	שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

**ביאור 10 – הוצאות ישירות**

**מצדפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.03%	0.03%	1,010	923	657	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	109	85	106	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
						בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.04%	0.06%	793	1,014	1,531	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.02%	0.03%	1,045	457	637	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.02%	0.02%	0.02%	523	436	475	עמלות אחרות
-	-	*-	-	-	15	
			<b>3,480</b>	<b>2,915</b>	<b>3,421</b>	סך הכל עמלות
						*נמוך מפרומיל



**ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול כללי			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.04%	0.03%	965	881	621	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	0.01%	105	83	102	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03%	0.04%	0.07%	793	991	1,522	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.02%	0.02%	1,004	449	618	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02%	0.02%	0.02%	520	436	471	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	-	*-	-	-	14	עמלות אחרות
			<b>3,387</b>	<b>2,840</b>	<b>3,348</b>	סך הכל עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אג"ח			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	13	15	13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	1	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	*	-	-	1	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	*	-	-	2	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
			<b>14</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	סך הכל עמלות

\*נמוך מפרומיל

**ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול מניות
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.10%	0.07%	0.06%	32	27	23	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	*-	0.01%	3	1	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*-	0.05%	0.02%	-	23	9	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.12%	0.02%	0.04%	41	8	18	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	*-	*-	3	-	2	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	-	*-	-	-	1	עמלות אחרות
			<b>79</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	סך הכל עמלות
						*נמוך מפרומיל

**ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול כללי
	2019	2020	2021	2022	2023 באחוזים	
4.94%	10.96%	2.83%	12.30%	(10.02%)	10.37%	מסלול כללי
1.26%	4.75%	(0.15%)	3.06%	(4.72%)	3.65%	מסלול אג"ח
7.96%	20.99%	3.64%	25.63%	(19.72%)	15.98%	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		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
239	32	זכאים – חברה מנהלת

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) 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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,274	7,365	7,122	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, 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- 5,236 אלפי ש"ח עבור מעסיקים שלא העבירו כספים עבור כל העובדים שלהם העמיתים בקרן). האומדן האמור כולל סך של כ- 1,027 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים.

אומדן החוב לשנת 2023, 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".

**ביאור 15 - מלחמת חרבות ברזל**

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון חמאס במתקפת טרור רצחנית על מדינת ישראל שכללה שיגור טילים ופשיטה קרקעית על בסיסי צבא וישובים אזרחיים. מדינת ישראל הכריזה על פרוץ מלחמת חרבות ברזל ועל גיוס נרחב של יותר מ-300 אלף חיילי מילואים, כאשר בד בבד החלו תקריות ביטחוניות גם בצפון הארץ. המלחמה גורמת, בין היתר, לשיבושים בפעילות הכלכלית במשק הישראלי. קיימת אי ודאות רבה לגבי התפתחות הלחימה, היקפה ומשכה ובהתאם על מידת השפעתה על תחומי המשק השונים.

המלחמה, ככל שתמשך, עלולה להביא בין היתר לירידה בצריכה הפרטית, לירידה בהשקעות במשק ובכללן השקעות זרות והשקעות בהיי-טק, ירידה בתוצר, גידול משמעותי בגרעון הממשלתי, ירידה בפדיון בחלק מענפי המשק, פגיעה בענפי התיירות והבנייה, ירידת מחירי נדל"ן, עלייה באבטלה, פגיעה בעסקים, גידול בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה מגורמים אלו, זעזועים בשווקים ובכללם פחות, ירידות בשוק ההון, שינויים בעקומי התשואה ובריבית הבנק המרכזי שישפיעו על הרווחיות ועוד.

הנהלת החברה התאימה את מערכי התפעול והשירות של החברה והקרן, לרבות תגבור מערך אבטחת המידע וקיום ממשל תאגידי נאות על מנת להבטיח את המשך השירות לעמיתים וקיום הוראות הרגולציה. ועדת השקעות של הקרן בוחנת, ביחד עם מנהלת הסיכונים באופן שוטף את הרכב ההשקעות והצורך לשנות את תמהיל ההשקעות כתוצאה משינויים במפת הסיכונים הפיננסיים ועלילת ההסתברות למימוש סיכונים אלו. אין ביכולתה של הנהלת הקרן להעריך את הימשכות המלחמה והתפתחויותיה ובהתאם את מידת הפגיעה בכל תחום.

ציון כי בשלב זה אין לאירועים שקרו עד כה השפעה מהותית על נכסי עמיתי הקרן ועל תוצאות פעילות הקרן.