

קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח

דוח שנתי 2020

תוכן עניינים

עמודים

3 -14	סקירת הנהלה
15-19	הצהרות
20 -21	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
22	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
23	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020
24 -27	מאזנים
28 -31	דוחות הכנסות והוצאות
32 -35	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
36 -50	ביאורים לדוחות הכספיים

1. מאפיינים כלליים של הקרבן

- קרבן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרבן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרבן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 – "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".
- הקרבן הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרבן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים.
- בקרבן מנוהלים שלושה מסלולי השקעה.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 288, של מסלול אג"ח - 1451 ושל מסלול מניות - 1452. האישרים בתוקף עד 31 בדצמבר 2021.
- 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 שוננו במהלך התקופה המדווחת.
- החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן – "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרבן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים. 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 פסגות ניירות ערך בע"מ, אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ ו- אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת לבדה את תיק ההשקעות הלא סחיר של המסלול הכללי ואת מסלול אג"ח, אי.בי.אי. מנהלת גם את מסלול המניות (לבדה).
- 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.
- 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 2020 הוא 86.71% מכלל נכסי המסלול הכללי, 88.67% מכלל נכסי מסלול אג"ח ו- 67.77% מכלל נכסי מסלול מניות. בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן 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 2020 הוא 1.78 שנים במסלול הכללי, 1.72 שנים במסלול אג"ח ו- 2.17 שנים במסלול מניות. נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות

מספר החשבונות				סוג העמיתים
לתחילת שנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
30,135	1,361	4,006	27,490	שכירים
319	34	30	323	עצמאים
30,454	1,395	4,036	27,813	סה"כ

ד. מספר חשבונות עמיתים

מספר חשבונות	סה"כ נכסים	באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	12,149	1,483,499
חשבונות לא פעילים	15,664	1,344,514
סה"כ	27,813	2,828,013

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 2020 ב-2,719,068 אלפי ש"ח לעומת 2,932,120 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019, ירידה של 7.27% הקיטון בנכסי המסלול נבע למרות הרווחים באפיקי ההשקעה השונים. הקיטון הינו בגלל צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 5.27% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, גידול בשיעור של 82.23% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.89% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 47.57% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, ירידה בשיעור של 12.72% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 54.5% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 1.69% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, עלייה בשיעור של 5.21% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 1.60% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 17.44% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, ירידה בשיעור של 9.34% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 19.23% מסך כל הנכסים. העלייה נובעת מהגדלת ההשקעה במניות במקביל להקטנת ההשקעה בקרנות נאמנות.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 27.99% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, עליה בשיעור של 28.93% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 21.71% מסך כל הנכסים.

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2020 ב- 75,314 אלפי ש"ח לעומת 71,983 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019, עליה של 4.63%, הגידול בנכסי המסלול נבע מרווחי השקעות ומהעברת כספים אל המסלול ממסלולים אחרים בקרן.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 7.82% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, עליה בשיעור 42.70% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 5.48% מסך כל הנכסים.

עיקר ההשקעה במסלול הינה בנכסי חוב סחירים. שיעור נכסי החוב סחירים, הינו כ- 90.92% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, ירידה בשיעור של 2.63% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 93.39% מסך כל הנכסים.

מסלול מניות**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2020 ב- 33,697 אלפי ש"ח לעומת 28,547 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019, עליה של 18.04%. הגידול בנכסי המסלול נבע מרווחים באפיקי ההשקעה השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 3.24% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, ירידה בשיעור של 61.70% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 8.46% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 32.07% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, ירידה בשיעור של 20.65% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 40.42% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 64.65% מסך כל הנכסים לתום שנת 2020, עליה בשיעור של 26.57% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 51.08% מסך כל הנכסים. העלייה נובעת מהגדלת ההשקעה בקרנות סל במקביל להקטנת ההשקעה במניות.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן

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

4.1 ניתוח נזילות הקרן

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא כ- 113% במסלול הכללי, 111% במסלול אג"ח ו- כ- 150% במסלול מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2020			נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)			
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול כללי	
32,348	75,033	2,622,126	נכסים נזילים וסחירים
-	-	1,527	מח"מ של עד שנה
-	266	44,295	מח"מ מעל שנה
1,340	-	51,078	אחרים

<u>33,688</u>	<u>75,299</u>	<u>2,719,026</u>	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 2020

סך הכל	במטבע חוץ		ללא הצמדה
	או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	

אלפי ש"ח

2,719,026	764,195	670,530	1,284,301
75,299	547	38,000	36,752
33,688	23,723	-	9,965

מסלול כללי

סך נכסי המסלול

מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול

מסלול מניות
סך נכסי המסלול

4.2.2 סיכון ריבית

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית

-1% +1%

אחוזים

2.05%	(2.25%)
3.70%	(4.02%)

ליום 31 בדצמבר 2020

תשואת תיק ההשקעות:

מסלול כללי

מסלול אג"ח

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

ליום 31 בדצמבר 2020

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד מניות היתר	ת"א 100	ענף משק
		בחוו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר			
15.4%	72,809	4,251	-	-	68,558	בנקים
3.7%	17,392	-	-	243	17,149	ביטוח
3.7%	17,475	9,499	-	1,139	6,837	ביומד
17.2%	81,498	18,923	-	2,398	60,177	טכנולוגיה
28.9%	136,961	87,332	-	7,084	42,545	מסחר ושירותים
12.8%	60,453	1,326	326	7,120	51,681	נדל"ן ובינוי
6.6%	31,386	10,067	-	3,498	17,821	תעשייה
3.3%	15,811	-	-	-	15,811	השקעה ואחזקות
7.2%	34,188	9,006	-	7,604	17,578	חיפושי נפט וגז
1.3%	6,110	5,136	801	173	-	אחר
100.0%	474,083	145,540	1,127	29,259	298,157	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

שיעור מסך הנכסים %	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד מניות היתר	ת"א 100	ענף משק
		בחוו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר			
25.4%	2,744	94	-	-	2,650	בנקים
1.7%	184	-	-	-	184	ביטוח
4.3%	467	333	-	-	134	ביומד
16.5%	1,786	519	-	-	1,267	טכנולוגיה
30.7%	3,321	2,141	-	176	1,004	מסחר ושירותים
11.3%	1,221	-	-	82	1,139	נדל"ן ובינוי
2.6%	283	-	-	118	165	תעשייה
2.1%	223	-	-	-	223	השקעה ואחזקות
5.2%	562	208	-	-	354	חיפושי נפט וגז
0.1%	15	-	-	15	-	אחר

100.0%	10,806	3,295	391	7,120	סך הכל
--------	--------	-------	-----	-------	--------

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.3 סיכוני אשראי

החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים, קבוצות מנפיקים וענפי משק. כמון כן, נבחן ההרכב של נכסי אשראי לפי קבוצות דירוג. לפני ההשקעה, החברה בודקת 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 2020			
<u>סך הכל</u>	<u>שאינם סחירים</u>	<u>סחירים</u>	
	אלפי ש"ח		
1,325,616	45,823	1,279,793	<u>מסלול כללי</u>
13,636	-	13,636	בארץ
<u>1,339,252</u>	<u>45,823</u>	<u>1,293,429</u>	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
68,739	266	68,473	<u>מסלול אג"ח</u>
68,739	266	68,473	בארץ
			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 2020		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
אלפי ש"ח		
		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
		בדירוג AA ומעלה
		בדירוג BBB עד A
		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים:
		בדירוג AA ומעלה
		בדירוג BBB עד A
		לא מדורג
		הלוואות לעמיתים
		הלוואות לאחרים
		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		סך הכל נכסי חוב בארץ
706,044	50,248	
420,091	13,725	
139,451	4,161	
8,226	179	
5,981	160	
1,279,793	68,473	
14,391	266	
4,164	-	
1,527	-	
25,736	-	
5	-	
45,823	266	
1,325,616	68,739	

(*) 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 2020		
מסלול כללי		
אלפי ש"ח		
-		נכסי חוב סחירים בחו"ל
-		אגרות חוב ממשלתיות
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
10,143		בדירוג A ומעלה
3,493		בדירוג BBB
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
13,636		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 2020				
מסלול כללי		מסלול אג"ח		
סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסך הכל	אלפי ש"ח	מסך הכל	
130,207	9.7%	5,382	7.8%	ענף משק
57,655	4.3%	2,745	4.0%	בנקים
10,383	0.8%	71	0.1%	ביטוח
92,371	6.9%	2,077	3.0%	טכנולוגיה
214,927	16.0%	5,559	8.1%	מסחר ושירותים
17,522	1.3%	1,106	1.6%	נדל"ן ובינוי
28,490	2.1%	353	0.5%	תעשייה
81,653	6.1%	1,197	1.7%	השקעה ואחזקות
706,044	52.7%	50,249	73.1%	נפט וגז
				ממשלתי

100.0%	68,739	100.0%	1,339,252	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 2020, באחוזים</u>
AA ומעלה	0.91%
A	3.83%
נמוך מ - BBB	0.27%
לא מדורג	1.27%

מסלול אג"ח

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים</u>
AA ומעלה	1.08%

4.4 סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	706,044	583,474	330,302	132,141	-	214,825	1,966,786
ארה"ב	-	17,027	99,085	389,863	824	21,292	528,091
אחר	-	6,967	44,696	164,687	7,799	-	224,149
סה"כ	706,044	607,468	474,083	686,691	8,623	236,117	2,719,026

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	50,249	17,963	6,558	74,770
ארה"ב	-	527	-	527
אחר	-	-	2	2
סה"כ	50,249	18,490	6,560	75,299

מסלול מניות

סעיף	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	7,614	2,558	-	2,438	12,610
ארה"ב	2,530	12,287	-	2	14,819
אחר	662	5,431	166	-	6,259
סה"כ	10,806	20,276	166	2,440	33,688

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.

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 בגבית חובות פיגורים ממעסיקים. טבלה להלן 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</u> <u>הקטנה</u>	<u>השפעה</u> <u>בינונית</u>	<u>השפעה</u> <u>גדולה</u>		
		+	משבר כלכלי גלובלי	<u>סיכוני מאקרו</u>
	+		משבר בטחוני מקומי	<u>סיכונים</u> <u>ענפיים</u>
	+		רגולציה והוראות ציות בהיקף נרחב	
		+	תלות בשוקי ההון בישראל ובעולם	
		+	תלות בספק יחיד בתחום תפעול ושירותים לעמיתים	<u>סיכונים מיוחדים</u> <u>לחברה</u>

השפעת משבר הקורונה

בחדש דצמבר 2019 התפרצה מגפת נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם. התפשטות נגיף הקורונה הינו אירוע חריג בעל השלכות מאקרו כלכליות, במדינות רבות ברחבי העולם. בעקבות האירוע, מדינות רבות, בכללן ישראל, נקטו ונוקטות בצעדים משמעותיים בניסיון לבלום את התפשטות הנגיף, כגון: הגבלות על תנועת אזרחים, הגבלות תחבורתיות על נוסעים וסחורות, סגירת גבולות בין מדינות, סגירת עסקים, צמצום מספר העובדים הרשאים להגיע למקום העבודה וכיוצא באלה (להלן - המשבר). החברה המנהלת של הקרן עוקבת באופן שוטף אחר התפתחויות המשבר בישראל ובעולם.

יש לציין כי הפעילות השוטפת של הקרן ממשיכה מאז החל המשבר, בכפוף לכלל המגבלות וההנחיות הממשלתיות, לרבות המשך ניהול השקעות הקרן לשם השאת התשואה לטובת העמיתים.

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 2020 (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: 24/03/21

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו 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 2020 (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, חבר הדירקטוריון

תאריך: 24/03/21

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 2020 (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.



תאריך : 24/03/21 רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

הצהרה (certification)

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

אני, יחזקאל שופס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן - "הקרן") לשנת 2020 (להלן - "הדוח").

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכך-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכך-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכך-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך: 24/03/21

הצהרה (certification)

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

אני, דרור יעקובסון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן - "הקרן") לשנת 2020 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 24/03/21 רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

**זוח 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, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון 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 31.12.2020 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, חבר הדירקטוריון



רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/21

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, שלהחברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות 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 2020, 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 2020, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון



ראובן אבי טל, חבר הדירקטוריון



רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/21

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 2020, 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 ישראל. 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 ההשתלמות 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 וביטוח וחסכון במשרד האוצר ולהנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות כוללת את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים 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 שטחון 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 2020, 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 2020 ו-2019, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


רהב, רשף, בן-עמי ושות'

רואי חשבון

תל אביב, 24 במרץ 2021

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 2020 ו-2019, את הדוחות על ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020. 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), התש"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו 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 וחסכון במשרד האוצר מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019, ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020.

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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.


רהב רשף בן-עמי ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 24 במרץ 2021

ליום 31 בדצמבר		ביאור	מאזנים מצרפיים
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
91,212	150,371		רכוש שוטף
1,979	1,417	3	מזומנים ושווי מזומנים
93,191	151,788		חייבים ויתרות חובה
1,665,219	1,361,902	4	השקעות פיננסיות
47,323	46,089	5	נכסי חוב סחירים
575,442	484,889	6	נכסי חוב שאינם סחירים
651,475	783,411	7	מניות
2,939,459	2,676,291		השקעות אחרות
3,032,650	2,828,079		סך כל ההשקעות הפיננסיות
492	66	8	סך כל הנכסים
3,032,158	2,828,013		זכאים ויתרות זכות
3,032,650	2,828,079		זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.





רו"ח דרור יעקובסון
מנהל כספים

ראובן אבי טל
חבר הדירקטוריון

יחזקאל שופס
חבר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 24 במרץ 2021

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
84,855	143,392		מזומנים ושווי מזומנים
1,937	1,378	3	חייבים ויתרות חובה
86,792	144,770		
			השקעות פיננסיות
1,598,004	1,293,429	4	נכסי חוב סחירים
46,966	45,823	5	נכסי חוב שאינם סחירים
563,904	474,083	6	מניות
636,454	760,963	7	השקעות אחרות
2,845,328	2,574,298		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,932,120	2,719,068		סך כל הנכסים
472	42	8	זכאים ויתרות זכות
2,931,648	2,719,026		זכויות העמיתים
2,932,120	2,719,068		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
3,943	5,887		מזומנים ושווי מזומנים
29	24	3	חייבים ויתרות חובה
3,972	5,911		
			השקעות פיננסיות
67,215	68,473	4	נכסי חוב סחירים
357	266	5	נכסי חוב שאינם סחירים
439	664	7	השקעות אחרות
68,011	69,403		סך כל ההשקעות הפיננסיות
71,983	75,314		סך כל הנכסים
13	15	8	זכאים ויתרות זכות
71,970	75,299		זכויות העמיתים
71,983	75,314		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		<u>ביאור</u>	
2019	2020		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			רכוש שוטף
2,414	1,092		מזומנים ושווי מזומנים
<u>13</u>	<u>15</u>	3	חייבים ויתרות חובה
<u>2,427</u>	<u>1,107</u>		
			השקעות פיננסיות
11,538	10,806	6	מניות
<u>14,582</u>	<u>21,784</u>	7	השקעות אחרות
<u>26,120</u>	<u>32,590</u>		סך כל השקעות הפיננסיות
<u>28,547</u>	<u>33,697</u>		סך כל הנכסים
7	9	8	זכאים ויתרות זכות
<u>28,540</u>	<u>33,688</u>		זכויות העמיתים
<u>28,547</u>	<u>33,697</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
(1,158)	(486)	(1,633)	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
(19,266)	98,242	(16,025)	מנכסי חוב סחירים
793	343	(106)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(7,652)	107,989	(10,128)	ממניות
(16,847)	111,889	102,075	מהשקעות אחרות
(42,972)	318,463	75,816	סך כל ההכנסות מהשקעות
(1)	2	-	הכנסות אחרות, נטו
(44,131)	317,979	74,183	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
6,775	6,590	6,690	9 דמי ניהול
4,876	4,595	3,598	10 הוצאות ישירות
1,903	1,489	1,137	13 מסים
13,554	12,674	11,425	סך כל ההוצאות
(57,685)	305,305	62,758	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
(933)	(526)	(1,525)		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
				מהשקעות:
(18,581)	94,707	(16,099)		מנכסי חוב סחירים
799	318	(109)		מנכסי חוב שאינם סחירים
(7,374)	105,660	(8,987)		ממניות
(16,454)	109,047	98,598		מהשקעות אחרות
(41,610)	309,732	73,403		סך כל ההכנסות מהשקעות
1	-	-		הכנסות אחרות
(42,542)	309,206	71,878		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
6,532	6,360	6,428	9	דמי ניהול
4,796	4,525	3,527	10	הוצאות ישירות
1,847	1,438	1,084	13	מסים
13,175	12,323	11,039		סך כל ההוצאות
(55,717)	296,883	60,839		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
-	9	1		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
				מהשקעות:
(685)	3,533	127		מנכסי חוב סחירים
(6)	25	3		מנכסי חוב שאינם סחירים
(38)	8	(3)		ממניות
428	16	228		מהשקעות אחרות
(301)	3,582	355		סך כל ההכנסות מהשקעות
(301)	3,591	356		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
183	170	189	9	דמי ניהול
17	14	10	10	הוצאות ישירות
200	184	199		סך כל ההוצאות
(501)	3,407	157		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
(225)	31	(109)		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
				מהשקעות:
-	2	(53)		מנכסי חוב סחירים
(240)	2,321	(1,138)		ממניות
(821)	2,826	3,249		מהשקעות אחרות
(1,061)	5,149	2,058		סך כל ההכנסות מהשקעות
(2)	2	-		הכנסות אחרות, נטו
(1,288)	5,182	1,949		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
60	60	73	9	דמי ניהול
63	56	61	10	הוצאות ישירות
56	51	53	13	מסים
179	167	187		סך כל ההוצאות
(1,467)	5,015	1,762		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>3,238,151</u>	<u>2,956,226</u>	<u>3,032,158</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>257,537</u>	<u>234,116</u>	<u>211,897</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(162,800)</u>	<u>(161,996)</u>	<u>(145,490)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
2,392	1,679	1,197	העברות מקרנות השתלמות
-	(405)	(23)	העברות צבירה מהקרן
-	(46)	-	העברות לחברות ביטוח
<u>(321,369)</u>	<u>(302,721)</u>	<u>(334,484)</u>	העברות לקרנות פנסיה
<u>(318,977)</u>	<u>(301,493)</u>	<u>(333,310)</u>	העברות לקרנות השתלמות
			העברות צבירה, נטו
<u>(57,685)</u>	<u>305,305</u>	<u>62,758</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,956,226</u>	<u>3,032,158</u>	<u>2,828,013</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>3,123,747</u>	<u>2,853,522</u>	<u>2,931,648</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>248,278</u>	<u>225,372</u>	<u>202,654</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(154,658)</u>	<u>(155,870)</u>	<u>(137,151)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1,896	1,243	998	העברות מקרנות השתלמות
2,356	1,579	7,982	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
-	(405)	(23)	העברות לחברות ביטוח
-	(46)	-	העברות לקרנות פנסיה
(307,770)	(287,722)	(323,353)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(4,610)</u>	<u>(2,908)</u>	<u>(24,568)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(308,128)</u>	<u>(288,259)</u>	<u>(338,964)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>(55,717)</u>	<u>296,883</u>	<u>60,839</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,853,522</u>	<u>2,931,648</u>	<u>2,719,026</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
87,791	77,924	71,970	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,347	4,639	5,098	תקבולים מדמי גמולים
(7,117)	(4,678)	(7,349)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
212	49	43	העברות מקרנות השתלמות
3,521	1,342	23,697	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(8,533)	(9,417)	(7,998)	העברות לקרנות השתלמות
(2,796)	(1,296)	(10,319)	העברות בין מסלולים
(7,596)	(9,322)	5,423	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(501)	3,407	157	
77,924	71,970	75,299	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,613	24,780	28,540	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,912	4,105	4,145	תקבולים מדמי גמולים
(1,025)	(1,448)	(990)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
284	387	156	העברות מקרנות השתלמות
1,916	1,773	6,635	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(5,066)	(5,582)	(3,133)	העברות לקרנות השתלמות
(387)	(490)	(3,427)	העברות בין מסלולים
(3,253)	(3,912)	231	העברות צבירה, נטו
(1,467)	5,015	1,762	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
24,780	28,540	33,688	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 וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות חישוב שווי ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

- פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר משלושה חודשים מוצגים בסעיף זה.
- הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
- מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.
- הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. השקעות פיננסיות סחירות

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

3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות

- השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:
- נכסי חוב שאינם סחירים - בהתאם לשערוך שנקבע על ידי החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים, ככל שניתן שערוך לנכס זה.
- חוזים עתידיים (FORWARD) – על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחווה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "השקעות אחרות" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" בדוח על המצב הכספי, לפי העניין.
- קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.
- מניות לא סחירות - על פי החלטת ועדת השקעות.
- אגרות חוב, שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגינן, משוערכות לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

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

4. עסקאות במטבע חוץ

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

5. ריבית ודיבידנד לקבל

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

6. זכויות העמיתים

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

ג. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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

ה. שיעורי השינוי במדדים נבחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2018</u>	<u>2019</u> (באחוזים)	<u>2020</u>
1.20	0.30	(0.60)
8.10	(7.79)	(6.97)

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
<u>2019</u>	<u>2020</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,967	1,410	ריבית ודיבידנד לקבל
12	7	מוסדות
<u>1,979</u>	<u>1,417</u>	סך כל החייבים ויתרות החובה

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,926	1,372	ריבית ודיבידנד לקבל
11	6	מוסדות
1,937	1,378	סך כל החייבים ויתרות החובה
ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29	24	ריבית לקבל
29	24	סך כל החייבים ויתרות החובה
ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12	14	דיבידנד לקבל
1	1	מוסדות
13	15	סך כל החייבים ויתרות החובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
833,239	756,293	אגרות חוב ממשלתיות
830,296	605,609	אגרות חוב קונצרניות :
1,684	-	שאינן ניתנות להמרה
		שניתנות להמרה
1,665,219	1,361,902	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
788,546	706,044	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
807,774	587,385	שאינן ניתנות להמרה
1,684	-	שניתנות להמרה
1,598,004	1,293,429	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,693	50,249	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
22,522	18,224	שאינן ניתנות להמרה
67,215	68,473	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,161	20,349
23,156	25,735
6	5
47,323	46,089

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,804	20,083
23,156	25,735
6	5
46,966	45,823

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
357	266
357	266

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**ביאור 6 - מניות
מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
574,567	483,762
875	1,127
575,442	484,889

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
563,029	472,956
875	1,127
563,904	474,083

מסלול כללי

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,538	10,806

מסלול מניות

מניות סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות**מצרפי**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
548,173	706,967
16,441	8,789
13,474	16,764
218	93
151	62
578,457	732,675
71,449	43,755
1,569	6,981
73,018	50,736
651,475	783,411

השקעות אחרות סחירות:

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
594,405	(237,823)

מטבע זר

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

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
535,165	686,691
16,259	8,623
13,035	16,100
218	93
145	60
564,822	711,567
70,184	42,979
1,448	6,417
71,632	49,396
636,454	760,963

השקעות אחרות סחירות:

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
602,439	(226,065)

מטבע זר

מסלול אג"ח

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
439	664
439	664

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

מסלול מניות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,008	20,276
182	166
6	2
13,196	20,444

השקעות אחרות סחירות:

תעודות סל

קרנות נאמנות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

1,265	776
121	564
1,386	1,340
14,582	21,784

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(8,034)	(11,758)

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול מצרפי
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
392	16	חברה מנהלת
54	50	מוסדות
46	-	התחייבויות בגין נגזרים
492	66	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
372	(8)	חברה מנהלת
54	50	מוסדות
46	-	התחייבויות בגין נגזרים
472	42	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13	15	חברה מנהלת
13	15	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניית
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7	9	חברה מנהלת
7	9	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:

2018	2019	2020	
2%	2%	2%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.22%	0.22%	0.25%	שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 – הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2018	2019	2020	
2018	2019	2020	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח
0.03%	0.03%	0.04%	947	940	1,069	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	160	122	105	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.04%	264	302	1,359	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06%	0.05%	0.02%	1,849	1,496	714	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.06%	0.01%	1,656	1,735	351	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			4,876	4,595	3,598	סך הכל עמלות

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כללי
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.03%	0.04%	923	917	1,040	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	153	118	102	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.05%	251	285	1,356	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06%	0.05%	0.02%	1,823	1,472	681	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.06%	0.01%	1,646	1,733	348	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			4,796	4,525	3,527	סך הכל עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול אג"ח
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.01%	0.02%	0.01%	13	12	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	4	2	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			17	14	10	סך הכל עמלות

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול מניות
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.04%	0.06%	11	11	20	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	3	2	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05%	0.07%	0.01%	13	17	3	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10%	0.10%	0.11%	26	24	33	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.01%	0.01%	10	2	3	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
			63	56	61	סך הכל עמלות

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול כללי
	2016	2017	2018	2019	2020	
4.14%	2.23%	6.81%	(1.67%)	10.96%	2.83%	מסלול כללי
1.68%	1.16%	3.16%	(0.42%)	4.75%	(0.15%)	מסלול אג"ח
5.73%	2.70%	8.41%	(5.35%)	20.99%	3.64%	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		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
392	16	זכאים – חברה מנהלת

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי חודשים) של החברה המנהלת עמדה על 562 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,775	6,590	6,690	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.

ביאור 14 - השפעת משבר הקורונה

בחודש דצמבר 2019 התפרצה מגפת נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם. התפשטות נגיף הקורונה הינו אירוע חריג בעל השלכות מאקרו כלכליות, במדינות רבות ברחבי העולם. בעקבות האירוע, מדינות רבות, בכללן ישראל, נקטו ונוקטות בצעדים משמעותיים בניסיון לבלום את התפשטות הנגיף, כגון: הגבלות על תנועת אזרחים, הגבלות תחבורתיות על נוסעים וסחורות, סגירת גבולות בין מדינות, סגירת עסקים, צמצום מספר העובדים הרשאים להגיע למקום העבודה וכיוצא באלה (להלן - המשבר). החברה המנהלת של הקרן עוקבת באופן שוטף אחר התפתחויות המשבר בישראל ובעולם.

יש לציין כי הפעילות השוטפת של הקרן ממשיכה מאז החל המשבר, בכפוף לכלל המגבלות וההנחיות הממשלתיות, לרבות המשך ניהול השקעות הקרן לשם השאת התשואה לטובת העמיתים.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, לרבות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, מטיילים 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- 52,092 אלפי ש"ח עבור מעסיקים שלא העבירו כספים עבור כל העובדים שלהם העמיתים בקרן). האומדן האמור כולל סך של כ- 7,519 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים .

אומדן החוב לשנת 2020, 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".