

**החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח  
בע"מ**

**דוח שנתי 2020**

**תוכן עניינים**

3.....	דוח עסקי התאגיד לשנת 2020	
4.....	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1
6.....	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	2
9.....	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	3
16.....	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	4
26.....	דוח הדירקטוריון לשנת 2020	
27.....	כללי	1
27.....	נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	2
28.....	פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח	3
33.....	תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	4
34.....	הצהרות	5
41.....	דוחות כספיים לשנת 2020	

## דוח על עסקי התאגיד לשנת 2020

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה המנהלת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה המנהלת. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה המנהלת צופה", "החברה המנהלת מצפה", "החברה המנהלת מעריכה", "החברה המנהלת מאמינה", "בכוונת החברה המנהלת", "החברה המנהלת בוחנת", החברה המנהלת מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה המנהלת, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה המנהלת באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה המנהלת, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה המנהלת, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המנהלת המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה המנהלת מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה המנהלת אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות החברה המנהלת הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה המנהלת. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה המנהלת תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה המנהלת ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") בנאמנות, ורק בכך. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 7 ביוני 1968. החברה התאגדה ב- 7/6/1968.

מידע על בעלי המניות

בעלי המניות של החברה הינם:

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>				<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה ב'</u>	<u>הנהלה א'</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>	
-	100%	100%	-	ממשלת ישראל
				ההסתדרות הכללית - הסתדרות האקדמאים במח"ר
100%	-	-	20%	לביא עמוס
			20%	בן עמרם אליהו
			20%	סוקולובר משה
			20%	פולק יעקב
			<u>20%</u>	פיכמן צבי
			100%	

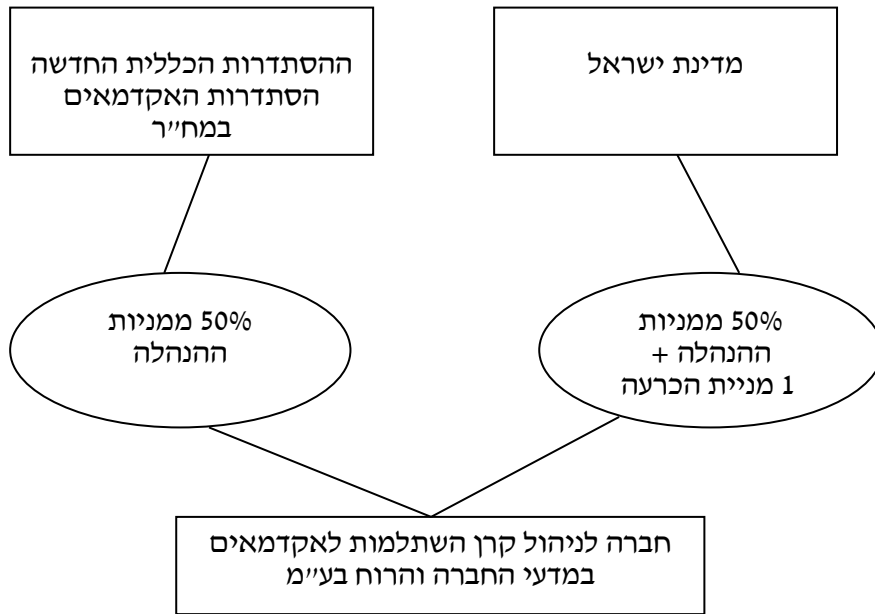
להלן הצדדים הקשורים לחברה, בהתאם להגדרת צדדים קשורים בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופ"ג) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012:

- הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות האקדמאים במח"ר (להלן: "הסתדרות המח"ר") והתאגידים בהן מחזיקה הסתדרות המח"ר ב- 20% או יותר מהון המניות או מכוח ההצבעה או מהסמכות למנות דירקטורים.
- מדינת ישראל.
- מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, המנהלת את קופת גמל מחר.
- קרן ידע לאקדמאים במח"ר.
- לשכת האקדמאים במח"ר (ע.ר. בשלבי הקמה)
- כל הדירקטורים בחברה.
- קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח, המנוהלת על ידי החברה.
- פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן "פסגות") או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה בפסגות או מי שנשלט על-ידי אחד מהם.
- אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן "אי.בי.אי") או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה באי.בי.אי או מי שנשלט על-ידי אחד מהם.
- אינפיניטי ניהול השקעות בע"מ או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה באינפיניטי ניהול השקעות בע"מ או מי שנשלט על-ידי אחד מהם
- קופות גמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של הקרן המנוהלות על-ידי פסגות.
- קופות גמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של הקרן המנוהלות על-ידי אי.בי.אי.
- קופות גמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של הקרן המנוהלות על-ידי אינפיניטי.

**חידוש הסכם תפעול**

- החברה התקשרה בהתקשרות המשך למשך 5 שנים נוספות החל מתחילת שנת 2020 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 והקרן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים.

**תרשים מבנה אחזקות**



**1.2 תחומי הפעילות**

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קרן השתלמות ענפית. מידע נוסף ראה בסעיף 1.1 לעיל. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח):

<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
6,775	6,590	6,690	הכנסות החברה והוצאותיה במשך השנה (1)
2,956,226	3,032,158	2,828,013	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו
(224,240)	(229,373)	(266,903)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו (שלילית) של הקרן
(1.67%)	10.96%	2.83%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
(0.42%)	4.75%	(0.15%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אג"ח
(5.35%)	20.99%	3.64%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול מניות

(1) הוצאות החברה זהות להכנסותיה במשך השנה.

**1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

החברה מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל. אי לכך לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהיעדר הון עצמי. החברה היא חברה ממשלתית וכפופה גם לחוק החברות הממשלתיות התש"ל"ה (1975), ולהוראות שניתנו על פיו.

**1.4 חלוקת דיבידנדים**

החברה הינה חברה שלא למטרות רווח, אי לכך החברה אינה מחלקת דיבידנדים.

## 2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### 2.1. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת במסגרת הקרן שלושה מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

- בהתאם לשינויים בתקנון קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח, אשר נעשו בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 מסלולי השקעה בקופות גמל, מיום 16/9/15 להלן פרטי המסלולים כפי שנכנסו לתוקף ביום 1/1/16:
- **מסלול כללי** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- **מסלול אג"ח** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- **מסלול מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
15,736	14,070	12,149	פעילים
16,656	16,384	15,664	לא פעילים
<b>32,392</b>	<b>30,454</b>	<b>27,813</b>	<b>סה"כ חשבונות עמיתים</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
1,653,996	1,642,145	1,483,499	פעילים <sup>1</sup>
1,302,230	1,390,013	1,344,514	לא פעילים
<b>2,956,226</b>	<b>3,032,158</b>	<b>2,828,013</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים <sup>2</sup>
3,801	3,059	1,643	הפקדה חד פעמית
1,910	1,370	1,596	תקבולים מדמי גמולים
257,537	234,116	211,897	העברות צבירה לקרן
2,392	1,679	1,197	העברות צבירה מהקרן
321,369	303,172	334,507	פדיונות
162,800	161,996	145,490	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
(57,685)	305,305	62,758	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
6,775	6,590	6,690	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.22	0.22	0.25	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.02	0.04	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	עמלות ניהול חיצוני
0.12	0.12	0.08	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
549	3,675	1,389	מספר חשבונות
39,938	301,864	77,892	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
90	646	185	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.22	0.22	0.25	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

1. עמיתים פעילים מוגדרים כחשבונות שהופקדו בהם דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדיווח ועמדה בהם יתרה לנכון לאותו מועד.  
 עמיתים לא פעילים מוגדרים כעמיתים שאינם עמיתים פעילים.

2. דמי גמולים משונתים- עבור עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. לצורך חישוב דמי הגמולים המשונתים- עבור הפקדות חודשיות – ההפקדה האחרונה תוכפל ב- 12. עבור הפקדות בעיתוי אחר ההפקדה תוכפל במספר הפעמים שאותן הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים השנתיים.

החברה המנהלת גובה דמי ניהול מהקרן על בסיס הוצאותיה בפועל ומוגבלת על פי הוראות הדין לשיעור מקסימלי של 2% מנכסי הקרן.

סך נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר, 2020 הינו כ- 2,828,013 אלפי ₪, לעומת כ- 3,032,158 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר, 2019 – קיטון של כ- 6.73%. הקיטון בנכסי המסלול נבע מצבירה שלילית נטו של העמיתים וזאת למרות הרווחים באפיקי ההשקעה השונים.  
לקרן צבירה חיובית של כ- 66,407 אלפי ₪ מתקבולים בניכוי תשלומים, אולם בעלת צבירה שלילית של כ- 333,310 אלפי ₪ מהעברות בין קרנות, נטו. כלומר תנועת העמיתים בשנת 2020 מסתכמת בצבירה שלילית של כ- 266,903 אלפי ₪.  
רווחי הקרן, נטו בשנת 2020 הסתכמו בכ- 62,758 אלפי ₪.

## **2.2 תחרות**

בשוק פועלים מאות מסלולי השקעה של קרנות השתלמות. עקב חופש הבחירה של העמית בקופה בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקופה אחת לחברתה, שירותי הייעוץ פנסיוני בבנקים, פעילות סוכני הביטוח ומאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות השתלמות אחרות או בכיוון ההפוך.

## **2.3 לקוחות**

עמיתי הקרן הינם אקדמאים במדעי החברה והרוח, שהם שכירים. החל משנת 2014 גם עמיתים במעמד עצמאי יכולים להצטרף לקרן.

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 4.97%.

- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו : 53 שנים.

- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו : 7.12 שנים.



3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה- 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.
- חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב- 2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2017).
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.
- קודקס הרגולציה.
- הוראות ה-FATCA.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 (16.7.2014).
- חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014 (6.8.2014).
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה 1975, התקנות וההוראות שנתנו מכוחו.

**3.2. להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2020, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקרן<sup>1</sup>:**

**חוזר גופים מוסדיים 2020-9-3:** מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני בעקבות משבר הקורונה ביום 26.3.2020 פרסם הממונה עדכון לחוזר מבנה אחיד ובמסגרתו דחה את מועדי כניסה לתוקף של הוראות/ ממשקים כדלקמן:

- נדחו הוראות הנספחים לחוזר מבנה אחיד שהיו צפויים להיכנס לתוקף ביום 21.6.2020 ליום 22.11.2020.
- ממשק המעסיקים "הרשאה לחיוב חשבון קופת גמל" – נקבע כי ייכנס לתוקף ביום 21.2.2021.
- נדחה מועד הכניסה לתוקף של ממשק מעסיקים (כללים לעניין העברת מידע מבעל רישיון למעסיק ולגוף מוסדי לעניין אופן חלוקת כספים בין קופות גמל – נספח ה'1) מיום 21.6.2020 ליום 21.2.2021.

**חוזר גמל 2020-2-1: ניהול נכסי השקעה – הוראת שעה עקב משבר הקורונה – מתן הלוואות לעמיתים**

ביום 6.4.2020 פורסמה הוראת שעה עקב משבר הקורונה המתקנת את הוראות חוזר ניהול נכסי השקעה בעניין מתן הלוואות לעמיתים. במסגרת הוראות התיקון לחוזר, ניתנה ניתנת האפשרות לגוף מוסדי להעמיד הלוואה בשיעור גבוה משיעור של שלושים אחוזים לחוסכים שיש להם מקור הכנסה חודשי קבוע, בדמות קבלת קצבת זקנה מקרן פנסיה או מחברת ביטוח או באמצעות קבלת פנסיה תקציבית. בנוסף, חוזר זה מאפשר לגוף מוסדי להאריך את תקופת החזר ההלוואות של הלוואות חדשות, לתקופה של חמש עשרה שנה חלף תקופה של שבע שנים שקבועה כיום. כמו כן, חוזר זה קובע כי ביחס להלוואות קיימות, גוף מוסדי יהיה רשאי לפרוס את תקופת החזר של יתרת הלוואות לתקופה נוספת של עד חמש עשרה שנים.

**חוזר גופים מוסדיים 2020-9-9: שירות ללקוחות גופים מוסדיים – הוראת שעה**

ביום 16.4.2020 פורסמה הוראת שעה לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים. במסגרת הוראת השעה תוקנה הוראת סעיף 4 להוראת המעבר כפי שנקבעה בחוזר, כך שאפשרו לגופים המוסדיים לחרוג מזמני המענה הנדרשים בחוזר ולהחריג מהממוצע השנתי את נתוני המענה בתקופה שמיום 15.03.2020 ועד למועד פקיעתן של תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020, או כל חיקוק אחר שיבוא במקומו. כמו כן, הרשות נעתרה לצורך של הגופים המוסדיים להיערך ליישום הוראות החוזר ובמסגרת זו תוקן סעיף התחילה (סעיף 5 להוראת השעה) ותחילתו נקבעה ליום 29.10.2020.

**חוזר גופים מוסדיים 2020-9-10: דירקטוריון גוף מוסדי – הוראות שעה על רקע אירועי הקורונה**

ביום 20.4.2020 פורסמו הוראות שעה על רקע אירועי הקורונה המתקנות את הוראות לחוזר דירקטוריון גוף מוסדי. במסגרת הוראת השעה מבוטלת חובת הדירקטוריון וועדותיו להתכנס לפחות פעם ברבעון באופן פיזי; מתאפשר לדירקטוריון לדחות דיונים בנושאים ודיווחים אשר מועדם קבוע בהוראות הממונה, ובתנאי שהדירקטוריון מצא שאין בדחיה כדי להשית סיכון מהותי על הגוף המוסדי או לקוחותיו, וכי הדיון או הדיווח אינו קשור לאירוע הקורונה; מתאפשרת הצגה של נושאים ועדכונים בישיבות דירקטוריון או ועדותיו המשותפות לגוף המוסדי וכן דחייה של מועד אישור הפרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון וועדותיו. כמו כן, על מנת לאפשר לרשות שוק ההון פיקוח אפקטיבי על עבודת הדירקטוריון וועדותיו בעת זו, נקבע כי גוף מוסדי ימסור לממונה תמצית החלטות דירקטוריון או ועדות שהתקבלו בישיבה שעסקה באירוע הקורונה לכל המאוחר 5 ימי עסקים ממועד קיום הישיבה.

ביום 24 בספטמבר 2020 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2020-9-15 במסגרתו העריך את תוקפה של הוראת השעה בעניין ההקלות בחוזר הדירקטוריון עד ליום 31 בדצמבר 2020.

<sup>1</sup> במסגרת הדיווח כלולות הוראות שיש להן השלכה מהותית על חברות לניהול קופות גמל ענפיות וקופות גמל לחיסכון (לא משלמת לקצבה + תגמולים פיזיים). יש לכלול במסגרת הדוחות הכספיים רק הוראות בעלות השפעה כמותית מהותית על החברה המנהלת.

### חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התש"ף-2020

ביום 29 ביולי 2020 פורסם חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התשע"ף-2020. במסגרת פרק ה' לחוק תוקנה פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], באופן המאפשר, הלכה למעשה, משיכת כספים מקרנות השתלמות טרם סיום תקופת ותק כפי הנהוגה כיום בפקודת מס הכנסה, קרי בטרם חלפו 6 שנים ממועד התשלום הראשון לאותו חשבון, ולגבי עובד או יחיד שהגיע לגיל פרישה – בטרם חלפו 3 שנים ממועד התשלום הראשון לאותו החשבון. בהתאם לחוק, תתאפשר משיכת כספים מקרנות השתלמות כאמור, בסכום של עד 7,500 ₪ לחודש לתקופה של חצי שנה, במקרה בו העמית או בן זוגו פוטרו או הוצאו לחופשה ללא תשלום (חל"ת) החל מיום 1 במרץ 2020 ועד למועד הגשת בקשת המשיכה (להלן: "התקופה הנבחנת"); או במקרה בו ההכנסה החייבת הממוצעת של העמית ובן זוגו בתקופה הנבחנת פחתה ביחס להכנסה החייבת הממוצעת אשתקד.

**התיקון לחוק נכנס לתוקף החל מיום 10 באוגוסט 2020 ועד ליום 9 בפברואר 2021.**

### חוזר גופים מוסדיים 2020-9-16: ניהול נכסי השקעה (תיקונים שונים)

ביום 18 באוקטובר, 2020 פורסמו מספר תיקוני קבע להוראות פרק ניהול נכסי ההשקעות של הגופים מוסדיים וכן מספר הוראות שעה שתוקפן עד ליום 31 במרץ 2021. תיקוני הקבע התייחסו בין היתר לנושאים הבאים: קביעה כי "שווה מזומנים" ייכלל במסגרת סל השקעה לצורך פעילותו השוטפת של הסל או כבטוחות לנכסי סל ההשקעה; מתן פטור לגוף מוסדי מקבלת אישור של ועדת השקעות לעסקת רכישה חוזרת של איגרות חוב על ידי המנפיק, ככל שאגרת החוב אינה מסווגת כחוב בעייתי; ועדכון של רשימת חברות הדירוג המאושרות לדירוג חוב מחוץ לישראל. כמו כן, נקבעו הוראות שעה, בין היתר ביחס לנושאים הבאים: הארכת משך הזמן בו נדרש גוף מוסדי לפעול כנגד עמית לפירעון הלוואה שלא נפרעה במועדה מ-30 ימי עסקים ל-60 ימי עסקים; הארכה של הוראת השעה שמאפשרת למשקיע מוסדי להעמיד הלוואות לחוסכים לתקופה של עד 15 שנה, במקום תקופה של עד 7 שנים..

### הזדהות באזור האישי באתר החברה (2020-8466)

הממונה פרסם הבהרה לעניין מתן סיסמא לאזור האישי באתר האינטרנט של החברה הבהרה זאת מופנית לחברות הביטוח.

סיבת הפרסום הינה כי בעקבות פניות ציבור שהגיעו לרשות שוק ההון, ערכה הרשות בדיקה ממנה עלה, כי ישנן חברות ביטוח שמאפשרות קבלת סיסמה לצורך כניסה לאזור האישי באמצעות אמצעי תקשורת אחד בלבד (הודעת טקסט או דואר אלקטרוני). מכיוון שכך, אוכלוסיית מבוטחים שאין להם גישה לדואר אלקטרוני או שאין להם אפשרות לקבל הודעת טקסט, אינן יכולות למעשה לקבל את הסיסמה.

התנהלות זו, שאינה מאפשרת קבלת סיסמה באמצעי תקשורת מותאם, אינה עולה עם הוראות הממונה ומונעת את האפשרות של אותם מבוטחים לעשות שימוש באזור האישי באתר.

**לאור האמור, מבהיר הממונה כי חובתה של חברת ביטוח לאפשר קבלת סיסמה לאזור האישי בדרך ראויה וסבירה שתאפשר לכל המבוטחים לעשות שימוש באזור האישי של החברה.**

### דוח שנתי דוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון (2020-9-22)

התיקון בוצע עקב כך שביום 9 בספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020 (להלן - **תקנות הוצאות ישירות**).

במסגרת התקנות נקבע, ביתר היתר, כי במסגרת הדיווחים שנשלחים לעמית ולמבוטח, גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח את:

- שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קופת הגמל שבניהולו
- סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה את ההוצאות הישירות
- התשואה בניכוי ההוצאות הישירות באופן ובתנאים שיוורה הממונה.

**בהתאם לאמור, יש להוסיף למבנה הדוח השנתי המפורט פירוט של סוגי ההשקעות שנגבו בגינם הוצאות ישירות.** יובהר כי סוגי הוצאות ניהול השקעות המותרות לגבייה ושיעורן נקבע בתקנות ובהוראות שניתנו מכוחן ועשויים להשתנות מעת לעת.

### 3.3 חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.  
חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

### 3.4 גורמי הצלחה קריטיים

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואות הקופה, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

### 3.5 השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים.

תיק ההשקעות הסחיר של המסלול הכללי מנוהל על ידי בתי ההשקעות פסגות, אי.בי.אי. ו-אינפיניטי. פסגות מנהלת לבדה את מסלול האג"ח. אי.בי.אי. מנהלת לבדה את מסלול המניות. בתי ההשקעות האמורים מנהלים את התיקים על כל המשתמע מכך ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות. מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.

### 3.6 ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקרן בביטוח חיים.

### 3.7 הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון" בסעיף 4.1. נכון לסוף שנת 2020 בחברה מועסקים 3 עובדים. לאחר סיום מועד כהונת יו"ר הדירקטוריון, טרם מונה בחברה יו"ר דירקטוריון חדש. אחד מחברי הדירקטוריון משמש כממלא מקום מנכ"ל.

### 3.8 שיווק והפצה

לחברה אתר אינטרנט למידע כללי על החברה והקרן ואתר למידע אישי לעמיתים (גמל אינפו).

### **3.9. ספקים ונותני שירותים**

ראה סעיף 3.5 לעיל, בפרק "השקעות", לגבי מנהלי תיק ההשקעות של הקרן.

החל משנת 2014 התקשרה החברה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן – "לאומי שש"ה") ועם חברת אמון מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרן, 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.

נכסי הקרן הוחזקו במשמרת (קסטודיאן) בחברת פועלים סהר בע"מ, במהלך השנה הועברה המשמרת של נכסי הקרן לבנק הפועלים.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') בעיקר באמצעות פועלים סהר בע"מ, בנק הפועלים וכן עם ברוקרים אחרים בארץ ובחו"ל בהיקפים קטנים. החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ משפטי, מנהל כספים, ממונה אכיפה, מנהלת סיכונים, עורך דין לגביית פיגורי מעסיקים, מבקר פנימי, מלווה ליישום SOX-404, יועץ שיווקי, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים, ממונה טכנולוגיות מידע ומנהל אבטחת מידע וחשבת ש.כר.

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקרן, בדוחות הכספיים של הקרן, בביאור 10- "הוצאות ישירות".

### **3.10. רכוש קבוע**

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי, מחשבים ותוכנות, ציוד אלקטרוני והתקנות ושיפורים במושכר – ראו באור 4 לדוחות הכספיים.

### **3.11. עונתיות**

רוב רובם של העמיתים הם עמיתים שכירים וההפקדות בגינם לקרן ההשתלמות מתבצעות משכר העמיתים באופן שוטף ומידי חודש בחודשו.

### **3.12. נכסים בלתי מוחשיים**

לחברה לא קיימים נכסים בלתי מוחשיים. החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.

**3.13. גורמי סיכון**

הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שיערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 – מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן. כמו כן, ראה סעיף 2.2 לעיל לעניין תחרות.

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
ועדת ההשקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהלי ההשקעות החיצוניים המנהלים את נכסי הקופה ובאמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקרן, כפי שמוגשים ע"י מנהלת הסיכונים.			+	משבר כלכלי גלובאלי	סיכוני מאקרו
ועדת השקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהלי ההשקעות החיצוניים המנהלים את נכסי הקופה ובאמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקרן, כפי שמוגשים ע"י מנהלת הסיכונים.  החברה מנהלת קופה מפעלית הגובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה.  החברה נעזרת בשירותי יועץ משפטי וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה.	+		+	- תלות בהתנהלות שוקי ההון בארץ ובעולם  - תחרות והורדת דמי ניהול  - סיכון ציות ורגולציה	סיכונים ענפיים
החברה נעזרת בשירותי יועץ משפטי וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה.  השירותים התפעוליים מסופקים ע"י בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. בנוסף, החברה עורכת מעת לעת מבחנים להדמיית אירועי אסון וההיערכות לטיפול בהשלכותיהם.  החברה מינתה ממונה על אבטחת מידע ומקיימת ועדת היגויי ייעודית לסיכוני אבטחת מידע וסייבר הדנה בנושאים בתחום.  החברה מבצעת מעת לעת סקרי הונאות ומעילות.	+	+	+	- סיכון תפעולי  - סיכון אירועי אסון  - סיכון אבטחת מידע  - סיכון הונאות ומעילות	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
ועדת ההשקעות קבעה תקרות לחשיפות ולסיכונים השונים. ניהול תיקי ההשקעות מתבצע ע"י בתי השקעות חיצוניים בעלי ידע, ניסיון ותשתית עבודה מקצועיים. החברה מינתה מנהלת סיכונים העוקבת אחר סיכוני השקעות ומדווחת לוועדת ההשקעות בתדירות חודשית ורבעונית על החשיפות השונות.			+	- סיכון ריבית - סיכון שע"ח - סיכון אשראי - סיכון שוק	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה

**3.14. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

ראה לעיל בסעיף 3.9 "ספקים ונותני שירותים".

החברה שוכרת נכס בגבעת שמואל המשמש את משרדיה.

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם ומשפחה	מספר תעודת זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור
עו"ד ורו"ח שושי ארביב סיום כהונה 27.12.2020	056701725	1961	אדמונית 17 א נתניה	ישראלית	רו"ח MA במשפטים, LL.B, MA בנדלן	ייעוץ פיננסי, עריכת דין בתחום אזרחי - מסחרי	-
שלמה בוק	053920682	1956	לסקוב 19/5 חיפה 34950	ישראלית	B.A בכלכלה ומנהל עסקים	מנהל עסקים ומנהל כספים	-
יחזקאל שופס מ.מ מנכ"ל	007499973	1947	רח' קרן היסוד 6 ראשון לציון 75022	ישראלית	B.A במדעי ההתנהגות M.B.A במנהל עסקים	מנהל אדמיניסטרטיבי בבני"ח תל השומר עד יולי 2014	-
רו"ח אסעד אגבריה	023250871	1968	אלקינא, אום אל פחם	ישראלית	B.A חשבונאות וכלכלה (רו"ח) M.P.A מינהל ציבורי ומדיניות ציבורית	מנהל שני סניפים של משרד רואי חשבון	-
עו"ד ורו"ח הישאם מטר	025968579	1974	ראשי 82, ת.ד. 2181 כפר כנא 16930	ישראלית	B.A כלכלה וחשבונאות (רו"ח) LL.B משפטים (עו"ד)	בעלים ומנהל משרד רואי חשבון	-



שם ומשפחה	מספר תעודת זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
ראובן אבי-טל	67388157	1947	דרך נירה 23, ת.ד. 397 בית יצחק. 4292000	ישראלית וצרפתית	בוגר (B.Sc) הנדסת תעשייה וניהול - הטכניון, חיפה. מוסמך MBA מנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב.	דירקטור שונות וציבוריים בחברות ובגופים	ביטוח חקלאי אג"ש בע"מ, דח"ץ בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית. מ - 6/2014.
אלכסנדרה ציבולבסקי	306891029	1977	הפקאן 4/68 קריית ביאליק	ישראלית	BA ניהול וכלכלה	כלכלנית בכירה, אגף נכסים עיריית חיפה יו"ר הסתדרות המח"ר	יו"ר דירקטוריון קופת גמל מח"ר יו"ר דירקטוריון קרן ידע יו"ר אגודה עותמנית
יפית מזרחי ברמן	021354089	1979	הרב קוק 96 קרית ביאליק	ישראלית	BA מנהל עסקים	ממונה על הכנסות מערכת החינוך בעיריית חיפה	-
עו"ד ארז קניסטר – דח"צ	032179483	1975	דרך המשי 15 גני תקווה	ישראלית	BA משפטים, עו"ד	מנכ"ל קופ"ג אל על	יו"ר איגוד קופות הגמל הענפיות
יוסי ואקנין שטרן-נח"צ שאינו דירקטור	025374539	1973	אמה טאובר פרידמן 4, הרצליה	ישראלית	BA מנהל עסקים MBA מנהל עסקים התמחות במימון מנהל השקעות מטעם הרשות לניירות ערך	דירקטור בחברות שונות, בעלים של חברה ליעוץ פיננסי ושותף בחברה המייצגת גופים פיננסיים מחו"ל	יו"ר וועדת השקעות קרן מינהל יו"ר וועדת השקעות קרן רום

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה	התעסקות עיקרית נוספת	עובד תאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
יחזקאל שופס	השקעות	לא	17.12.2003	מינהל ואדמיניסטרציה	לא	לא
שלמה בוק	השקעות	לא	28.3.2005	מנהל עסקים ומנהל כספים ;	לא	לא
אסעד אגבריייה	השקעות	לא	16.9.2015	בעל משרד רו"ח	לא	לא
עו"ד רו"ח הישאם מטר	ביקורת, ארגון	לא	11.4.2016	בעל משרד רו"ח	לא	לא
ראובן אבי-טל	השקעות, ארגון	לא	21.12.2016	דירקטור בחברות שונות	לא	לא
אלכסנדרה ציבולבסקי	ארגון	לא	9.3.2017	יו"ר הסתדרות המח"ר	כן	לא
יפית מזרחי ברמן	ביקורת	לא	2.2.2017	מינהל בעיריית חיפה	כן	לא
שושי ארביב	ביקורת	לא	1.1.2018	ייעוץ פיננסי	לא	לא
עו"ד ארז קניסטר	יו"ר ועדת ביקורת	כן	9.12.2019	מנכ"ל גמל על קופת תגמולים לעובדי אל על	לא	לא
יוסי ואקנין שטרן	יו"ר ועדת השקעות	כן	5.5.2020	דירקטור בחברות שונות וייעוץ פיננסי	לא	לא

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת וגילוי
*ראובן אבי טל	4	24	--
יחזקאל שופס	5	32	--
שלמה בוק	5	32	--
*הישאם מטר	4	--	6
אסעד אגבריייה	5	29	--
אלכסנדרה ציבולבסקי	5	--	--
יפית מזרחי ברמן	4	--	5
עו"ד ארז קניסטר	5	--	6
שושי ארביב	5	--	6
יוסי ואקנין שטרן	2	13	--
<b>מספר ישיבות שהתקיימו</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>6</b>

\* במהלך השנה הסתיימה כהונתו ומונה מחדש כדירקטור.

4.2. נושאי משרה אחרים

שם	ת.ז.	תאריך לידה	תפקיד	השכלה	מועד המינוי
רו"ח מאיר אליה	24664633	1970	מבקר פנים	רו"ח מוסמך, מוסמך במשפטים (LL.M), בוגר בעסקים (B.A), מוסמך במנהל עסקים (M.B.A), מבקר פנים מוסמך (CIA), עמידה בבחינות רשות ניירות ערך לרישיון ניהול תיקים.	1.7.2015
משה לוי	36691699	1985	מנהל תפעול ושיווק	B.A מנהל עסקים כלכלה וניהול	2.8.2018
רו"ח דרור יעקובסון	50959691	1953	מנהל כספים	בכלכלה וחשבונאות B.A, M.B.A מוסמך במנהל עסקים (ISR) C.P.A	1.4.2014
רו"ח רועי בידה	33213323	1976	ממונה ציות אכיפה	C.P.A (ISR)	1.9.2019
מירי בן יהושע	26748079	1955	מנהלת סיכונים	B.A כלכלה M.A מנהל עסקים	6.2.2014
עו"ד יוסי פורת	22803902	1967	יועץ משפטי	L.L.B במשפטים	1.7.2015
שרון מוצפי	29075710	1971	מנהל מערכות מידע	B.A כלכלה וחשבונאות	31.12.2019

### 4.3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

#### עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

באוגוסט 2014 אישרה החברה מדיניות תגמול לשנים 2014-2017, בהתאם לדרישות חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2) ובחודש נובמבר 2015 עדכנה החברה את מדיניות התגמול בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31. להלן עיקרי מדיניות התגמול שאושרה בחברה:

#### עקרונות תגמול בעל תפקיד מרכזי בחברה (המקבל תמורה ישירות מהחברה):

- לא יקבל תגמול במניות של החברה ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
- לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו כבעל תפקיד בחברה. האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת או למענק המשולם לבעל תפקיד מרכזי בהתאם להסכם עבודה קיבוצי, החל באותו מקום עבודה.
- עלות השכר הממוצעת של בעל תפקיד מרכזי בחברה, לא תעלה על פי 10 מעלות השכר הממוצעת ומעלות השכר החציוני (רמת שכר אשר מחצית מהעובדים משתכרים יותר ממנה ומחציתם פחות ממנה) של עובדים (במשרה מלאה) המועסקים בחברה, שאינם בעלי תפקיד מרכזי.
- החברה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי בחברה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים בחברה.
- החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.
- כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
- התקרה המקסימלית למענקי פרישה של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, מעבר ל-100% פיצויי-פיטורים ולתנאים אחרים להם הוא זכאי על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים בחברה – עומדת על שכר ברוטו חודשי של חודש אחד בגין כל שנת עבודה + 3 חודשי הסתגלות. (מענק פרישה לא יותנה בביצועים בפועל).
- בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עלייו העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמול שלו, בשל עיסוקיו בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

#### עקרונות תגמול דירקטורים בחברה

- הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הדין.
- הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים יקבלו תגמול בהתאם להוראות הדין ולא יקבלו תגמול העולה על התגמול המשולם לדירקטור חיצוני בחברה.
- הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.

- החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, בהתאם להוראות הדין.

**עקרונות תגמול בעל תפקיד העוסק בפונקציות בקרה או בשיווק או בהשקעות**

- לא יקבל תגמול במניות ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.

- לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו של נושא המשרה. (חריג – האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת, והכל בכפוף להוראות הדין **חריג נוסף לעובדים בשיווק** - ניתן לשלם תגמול משתנה, הנגזר מביצועיו של נושא המשרה, ובלבד שמדובר בתשלום חד-פעמי שאינו מתמשך. התגמול המשתנה במוצא לשנה לא יעלה על 80% מהתגמול הקבוע.

- החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, והכל בהתאם להוראות הדין.

- בנוסף לאמור לעיל, לגבי עובד בתחום ההשקעות – לא יקבל תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות הקופה.

עובדים בפונקציות בקרה ובשיווק כאמור לעיל, המועסקים ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליהם העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמולים של עובדים אלה, בשל עיסוקם בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

תגמולים בעבור שירותים בש"ח							פרטי מקבל התגמולים	
סה"כ	אחר	דמי ייעוץ	שינויי בהתחייבות לפרישה	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	המקבל
227,230	-	-	-	227,230	-	משרה מלאה	מנהל תפעול	משה לוי
176,904	-	176,904	-	-	-	מיקור חוץ	מתאם השקעות	פרובינדט שווקים פיננסיים
192,412	-	-	-	192,412	-	משרה מלאה	רכוז מנהלתית	אסנת יפרא
210,600		210,600	-	-	-	מיקור חוץ	מנהל כספים	דרור יעקובסון (מ.ד.י. ניהול סיכונים בע"מ)
175,315		175,135	-	-	-	מיקור חוץ	מבקר פנים	רו"ח מאיר איליה

**4.4 מבקר פנים**

פרטים על המבקר הפנימי:

שם: מאיר איליה

תאריך תחילת כהונה: יולי 2015

השכלה: רו"ח מוסמך משנת 2003

המכללה למנהל, התמחות חשבונאות ומימון (B.A.) בוגר בעסקים

המכללה למינהל, התמחות ניהול ומימון (M.B.A.) מוסמך במנהל עסקים

(CIA) מבקר פנים מוסמך מטעם הלשכה האמריקאית של המבקרים הפנימיים

עמידה בהצלחה בבחינות רשות ניירות ערך כתנאי לרישיון ניהול תיקים

#### ניסיון רלבנטי

שותף במשרד רוזנבלום הולצמן, רו"ח, משרד המתמחה בביקורת פנימית בארגונים ובחברות ציבוריות. מכהן כמבקר פנימי במספר חברות בעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית ובדיקות מיוחדות ובעל התמחות בביקורת בנושא פיננסיים ובנקאות, שוק ההון וניירות ערך, ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה

המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית הדירקטוריון קבע את תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי, בהתאם לסעיף 49(א) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975. המבקר מועסק במיקור חוץ ואינו עובד החברה (א) לא ידוע לחברה על החזקת ני"ע של החברה או של גוף קשור אליה על ידי מבקר הפנים (ב) לא ידוע לחברה על קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה (ג) מבקר הפנים הינו נותן שירותים חיצוני לחברה שותף במשרד רוזנבלום הולצמן, רו"ח, משרד המתמחה בביקורת פנימית בארגונים ובחברות ציבוריות

תפקידים אחרים הממלא :

המבקר הפנימי אינו ממלא תפקידים נוספים בחברה

(ד) היקף ההעסקה:

הביקורת הפנימית מבוצעת על-ידי רו"ח מאיר איליה ומבקרים המועסקים במשרדו. היקף עבודת מבקר הפנים וצוות עובדי הביקורת הפנימית בתקופת הדוח, היה כ- 750 שעות שנתיות. לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקרן למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של הקרן, לרבות לנתונים כספיים. התקנים המקצועיים המקובלים על-פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת, הינם התקנים שנקבעו על-ידי ה - IIA והוראות רשות החברות הממשלתיות בעבודתו של מבקר הפנים הוא אינו מסתייע בגורמים פנימיים לצורך ביצוע הביקורת באופן שוטף (ה) לא צומצם היקף עבודתו של מבקר הפנים בתקופת הדיווח.

(ו) תגמול:

התגמול מבוצע על פי תעריף המורכב מעלות לשעת עבודה מוכפל בשעות העבודה שהושקעו בפועל. דירקטוריון החברה סבור כי דרך התגמול לו זוכה המבקר היא הדרך הטובה ביותר להבטיח את אובייקטיביות הביקורת אותה עורך המבקר שכר המבקר הפנימי ששולם בפועל בשנת 2020 הסתכם בסך של כ- 175 אלפי ש"ח.

**4.5. רואה חשבון מבקר**

- רואה החשבון המבקר הינו משרד רהב, רשף, בן עמי ושות' והשותף האחראי הינו רו"ח דרור אהרוני
- רואה החשבון החל כהונתו בשנת 2010 והשכר הכולל לו זכאי רואה החשבון בגין שנת הדוח ושנת הדוח הקודמת הינו כדלקמן (באלפי ₪, כולל מע"מ):

2019	2020	שרות
70	70	שכר בגין שירותי ביקורת
95	95	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת
2	2	שכר בגין שירותי מס מיוחדים
-	-	שכר בגין שירותים אחרים

**4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

הנהלת החברה המנהלת, מ"מ המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, הנהלת החברה המנהלת ומנכ"ל החברה המנהלת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע החברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

**4.7. החלטות החברה**

**4.7.1. פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:**

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

סוג הפעולה	שם נושא המשרה ותפקידו	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור הליכים שבהם אושרה הפעולה **	הנימוקים לאישור ***
בשנת 2020 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות					

**4.7.2. פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:**

פירוט פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בתקופת הדוח:

סוג הפעולה	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד החלטה	תיאור הליכים שקדמו לאי הבאה לאישור או לאי אישור	הנימוקים לכך
בשנת 2020 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בחברה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות.					



#### 4.7.3 – עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות

פירוט עסקאות חריגות של החברה עם נושא משרה בה או עסקאות חריגות של החברה עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי, בתקופת הדוח:

**עסקה חריגה** (לעניין זה):  
עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה;  
עסקה שאינה בתנאי שוק;  
עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

בשנת 2020 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי.

#### 4.7.4 – פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 25 מיליון ₪ למקרה ולתקופה. הדירקטורים מבוטחים בביטוח תאונות אישיות המכסה נזקים שנגרמו מאירועים תאונתיים שנגרמו במהלך ועקב פעולתם בחברה.
התחייבות לשיפוי	לא ניתנה התחייבות לשיפוי

**נושא משרה** – לעניין זה – חבר ועדת השקעות, לרבות מינוי חבר הוועדה כיו"ר ועדת השקעות; מנהל ההשקעות האחראי על מערך ההשקעות; מנהל הכספים האחראי על מערך הכספים; מנהל סיכונים; מנהל מערכות מידע; היועץ המשפטי; חבר ועדת ביקורת, לרבות מינוי חבר הוועדה כיו"ר ועדת ביקורת.

יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

ראובן אבי טל, חבר הדירקטוריון

תאריך: 24/03/2021

**דוח הדירקטוריון  
לשנת 2020**

## 1. כללי

1.1. תיאור כללי לגבי החברה, הונה העצמי והקרן שבניהולה – ראו סעיף 1.1 בדוח עסקי התאגיד.

1.2. תיאור הקרן המנוהלת

א. החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") בנאמנות, ורק בכך.

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

ג. הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים.

ד. החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות וחוזרי אגף שוק ההון.

ה. בקרן מנוהלים שלושה מסלולי השקעה. למידע נוסף ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק 2 בסעיף 2.1 "מוצרים, שירותים". מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 288, של מסלול אג"ח - 1451, ושל מסלול מניות - 1452. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2021.

ו. סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח מעמיתים שכירים נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

ז. שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

ח. 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 והקרן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים.

ט. תיק ההשקעות 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 של מסלול אג"ח, אי.בי.אי. מנהלת גם את מסלול המניות (לבדה).

י. נכסי הקרן נמצאים במשמרת בבנק הפועלים.

## 2. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכם ב- 1,642 אלפי ש"ח. הוצאות החברה בשנת 2020 הסתכמו ב- 6,690 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו מהכנסות דמי ניהול מהקופה. פירוט ההוצאות ראה בביאור הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה. החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

## 3. השפעת משבר הקורונה

ברבעון הראשון של שנת 2020 החלה להתפשט ברחבי העולם המגיפה הנגרמת מנגיף הקורונה. בהתאם להוראות משרד הבריאות בתקנות לשעת חירום המתפרסמות מעת לעת, נאסרה, במהלך השנה, או הוגבלה פעילות בתי עסק, הוגבלה משמעותית נוכחות כח אדם במקומות העבודה, הושבתו מערכות החינוך והוטלו הגבלות על יציאה מבתי המגורים, לרבות שלוש תקופות שונות של סגר מלא. הנהלת החברה הנחתה את הגורמים התפעוליים להבטיח המשך רצף שרות נאות לעמיתים תוך שמירה על הוראות משרד הבריאות. מאז החל המשבר ועדת ההשקעות מקיימת ישיבות ודיונים בתדירות גבוהה בהשתתפות מנהלי התיקים ועורכת התאמות נדרשות בהשקעות הקרן.

**4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח**

להלן השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום 2020 וזאת בהשוואה לשינויים במדדים בשנת 2019 :

<u>2019</u>	<u>2020</u>	
17.7%	-0.4%	מדד המניות הכללי
10.2%	15.6%	SME 60
21.3%	-3.0%	מדד ת"א 125
15.0%	-10.9%	מדד ת"א 35
14.6%	-1.6%	מדד אג"ח להמרה
8.7%	0.8%	אג"ח כללי מדד
0.6%	0.7%-	מדד המחירים לצרכן

**תמונת המאקרו**

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסים.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד על רקע משבר הקורונה והשפעתו על מחירי האנרגיה הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. בסיכומה של 2020, מחיר חבית מסוג BRENT ירד ב-23.1% ל-\$51.69 לחבית כאשר במהלך השנה, בשיא המשבר, מחיר חבית נפט ירד לשפל של כ-\$18 לחבית. במהלך 2020 הדולר נחלש ב-6.7% אל מול סל המטבעות<sup>2</sup>, כאשר נחלש ב-8.9% אל מול האירו, וב-4.9% מול היין.

<sup>2</sup> FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

## פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

### בארה"ב :

בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים .

הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון השני, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרום המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%.

מדדי מנהלי הרכש (ISM) מאותתים על המשך התרחבות בכלכלה האמריקאית גם ברבעון האחרון של השנה, והאינדיקציות השונות מאותתות על כך שארה"ב רשמה צמיחה דו-ספרתית נמוכה ברבעון האחרון של השנה. שוק העבודה בארה"ב איבד ב-2020 כ-9.4 מיליון משרות, כאשר בחודש האחרון של השנה ההתאוששות גם נעצרה ונרשמה ירידה במספר המשרות מאז ההתאוששות שהחלה בחודש אפריל. שיעור האבטלה בסוף 2020 עמד על 6.7%, בעוד ערב המשבר שיעור האבטלה עמד על 3.5%.

קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-CPI) בסוף 2020 עמד על 1.4% לעומת 2.3% בסוף 2019, ואינפלציית הליבה על 1.6% בהשוואה ל-2.3% בסוף 2019.

### אירופה :

בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים.

במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-ECB בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המוניטריים ב-500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטרטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של 0.3% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלציית הליבה עלתה בסוף 2020 ב-0.2% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019.

### סין :

סין הצליחה להתאושש במהירות יחסית מנגיף הקורונה כאשר בה הסגר התקיים רק ברבעון הראשון של השנה ומאז, לא היה שם גל שני או שלישי והכלכלה החלה להיפתח באופן משמעותי יותר ובמקביל הממשלה החלה להגדיל את ההשקעה בתשתיות באופן משמעותי. בסיכומה של 2020, הכלכלה הסינית צמחה ב-2.3% בעוד שהכלכלה העולמית צפויה להתכווץ ב-4.2% על פי תחזיות ה-OECD.

## פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

### בישראל:

נכון לנתוני הרבעון השלישי, קצב הצמיחה עמד על 38.9% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 29.2% ברבעון השני, מה שהוביל להתכווצות של 1.1% בלבד בקצב השנתי, לעומת 8.0% ברבעון השני.

הכלכלה הישראלית נפגעה הרבה פחות ממדינות מפותחות אחרות, הודות למשקל הגבוה של ההיי-טק הישראלי בתוצר. בעוד מרבית רכיבי החשבונאות הלאומית נותרו רחוקים מהתאוששות מלאה, ביצועי היצוא לאורך המשבר בולטים לטובה ועלו במצטבר בשלושת הרבעונים של 2020 בשיעור של 10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובכך קיזזו חלק גדול מהירידה בתוצר בשאר הרכיבים ובפרט מהצריכה הפרטית.

שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה (הגדרה רחבה – בעקבות משבר הקורונה, שיעור האבטלה כולל את היוצאים לחל"ת ואת אלה שאינם בכוח העבודה מסיבות הקשורות לקורונה), נכון למחצית הראשונה של חודש דצמבר (הנתון העדכני האחרון), עמד על 12.7% לעומת שיעור אבטלה רשמי של 3.6% בסוף 2019 (בגין הבלתי מועסקים).

במהלך 2020 השקל התחזק ב-5.1% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-7.0% אל מול הדולר, וב-4.1% אל מול הפאונד. לעומת זאת, השקל נחלש ב-1.3% אל מול האירו.

### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ב-2020 ב-0.7%, לעומת עלייה של 0.6% בסוף 2019. במהלך השנה, על רקע משבר הקורונה, בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%, והחל להפעיל מספר תכנית הרחבה כמותית – רכישות אג"ח ממשלתיות (עד 85 מיליארד שקל), רכישות אג"ח קונצרניות (עד 15 מיליארד שקל), מתן הלוואות לבנקים מסחריים בריבית שלילית ועוד.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2020 הסתכמו ב-310.9 מיליארד שקלים, קיטון נומינלי של כ-2.0% לעומת שנת 2019. כמו כן, סך ההוצאות עבור התקציב המשכי והתכנית הכלכלית בשנת 2020 הסתכמו בכ-478.5 מיליארד שקלים, גידול של כ-19.7% בהשוואה ל-2019. הגירעון ב-2020 עומד על 11.7% מהתוצר.

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2020) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 (נתון אחרון שפורסם) ב-2.9 מיליארד דולרים בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 11.1 מיליארד דולרים המהווים כ-2.7% מהתוצר.

## פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

### שוק המניות

בסיכום שנת 2020 :

- א. מדד ת"א 35 ירד ב-10.9%.
- ב. מדד ת"א 90 עלה ב-18.1%.
- ג. מדד ת"א 125 ירד ב-3.0%.
- ד. מדד ה-SME 60 עלה ב-15.6%.
- ה. מדד ה-S&P500 עלה ב-16.3%.
- ו. מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.2%.
- ז. ומדד ה-NASDAQ עלה ב-43.6%.
- ח. מדד ה-STOXX600 ירד ב-4.0%.
- ט. ה-CAC הצרפתי ירד ב-7.1%.
- י. ה-DAX הגרמני עלה ב-3.5%.
- יא. מדד ה-EM MSCI עלה ב-15.5%.
- יב. מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-27.2%.
- יג. מדד ה-Nikkei היפני עלה ב-16.0%.

### שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-27.8 מיליון יחידות אופציה או ב-4.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-456 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-17.4 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס<sup>3</sup>.

### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 1.2% במהלך שנת 2020. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-1.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 1.5% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-2.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.8%.

<sup>3</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

### אגח קונצרני

בסיכום שנת 2020 במדדי האג"ח הקונצרניים:

- א. מדד תל בונד 20 ירד ב-0.2% והמרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-26 נ"ב ל-132 נ"ב.
  - ב. מדד תל בונד 40 עלה ב-0.1% והמרווח של מדד תל בונד 40 עלה ב-31 נ"ב ל-130 נ"ב.
  - ג. מדד תל בונד 60 ירד ב-0.1% והמרווח של מדד תל בונד בנקים ירד ב-7 נ"ב ל-59 נ"ב.
  - ד. מדד צמודות יתר ירד ב-1.7% והמרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-195 נ"ב.
- בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 42.3 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2020, ירידה של 32.7% בהשוואה לגיוסים אשתקד<sup>4</sup>.

### נדל"ן

בחודש דצמבר נרשמה אחת הרמות הגבוהות ביותר של עסקאות בשוק הנדל"ן, כאשר אלו הסתכמו ב-4.13 אלף דירות, הרמה הגבוהה ביותר של עסקאות מאז רמת השיא שנרשמה ביוני 2015. בניכוי מכירות בסבסוד ממשלתי עמד מספר העסקאות בשוק החופשי בדצמבר האחרון על 8.11 אלף דירות, גידול חד של 27% בהשוואה לדצמבר 2019 וגידול של 15% בהשוואה לחודש הקודם. בסיכום שנתי עמד מספר העסקאות בשנת 2020 על כ-107 אלף עסקאות, ירידה של 2% בהשוואה לשנת 2019.

מספר העסקאות בשוק החופשי בלבד עמד 93 אלף, ללא שינוי בהשוואה לשנת 2019. מכירות הקבלנים בחודש דצמבר הגיעו לרמת שיא של 4.5 אלף דירות, הרמה הגבוהה ביותר במכירות אלו לפחות בעשרים השנים האחרונות. בהשוואה לדצמבר 2019 זהו גידול חד של 43% וגידול של 23% בהשוואה לחודש הקודם

רכישות המשקיעים בחודש דצמבר הסתכמו ב-5.2 אלף דירות, הרמה הגבוהה ביותר של רכישות אלו מאז מרץ 2016. בהשוואה לדצמבר 2019 זהו גידול חד של 65%, זאת על רקע הורדת מס הרכישה על משקיעים בסוף יולי האחרון.

כשיעור מסך העסקאות עמד משקל המשקיעים בחודש דצמבר על כ-19%, גבוה בחמש נקודות אחוז בהשוואה לדצמבר 2019 ונמוך ב-1 נקודת אחוז בהשוואה לחודש הקודם. מכירות המשקיעים בחודש דצמבר הסתכמו אף הן ב-5.2 אלף דירות, עליה חדה של 30% בהשוואה לדצמבר 2019.

ניתוח רמות ההכנסה של העצמאים מקרב מוכרי הדירות להשקעה מרמז כי לא מן הנמנע כי קשיים כלכליים היו בין הגורמים למכירות אלו.

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקרן ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 3 בסקירת ההנהלה של הקרן לשנת 2020.

<sup>4</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך



## 5. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

### 5.1 דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2020 חמש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדת ארגון (להלן - "ועדות דירקטוריון"). וועדת הביקורת מכהנת כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים.

ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים ודנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו.

מידע על מדיניות הקצאת הנכסים ראה לעיל בדוח הדירקטוריון של הקרן בסעיף "מדיניות ניהול סיכונים שוק".

מידע על מנהלי התיק של הקרן - ראה לעיל בסעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיקים קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהלי התיקים מתבצע על פי נהלי בתי ההשקעות.

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

### 5.2 יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. הקרן משרתת ציבור עמיתים מוגדר (אקדמאים במדעי החברה והרוח).

### 5.3 נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

בית ההשקעות אינפניטי נותן לחברה שירותים בתחום ההצבעה באסיפות כלליות של ני"ע בהן מחזיקה הקרן. תפקידה של אינפניטי הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ושל מחזיקי אג"ח, בהן הקרן משתתפת, ולהצביע בשם הקרן באותן אסיפות על פי ייפוי כח, ובהתאם לקריטריונים שהגדירה החברה. חוות הדעת של אינפניטי מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות, אשר בהן נדרשת החברה להצביע בהתאם להוראות הדין. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

אינפניטי בוחן באילו אסיפות יש לקרן זכות הצבעה. הוא משתתף באסיפות שבהן לקרן חובת השתתפות, בהתאם להוראות הדין. ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. באסיפות בהן לאינפניטי יש עניין, בנושא להחלטה מובא להצבעת ועדת ההשקעות.

מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור האחזקה הנמוך על ידה. נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

## **הצהרה (certification)**

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

אני, ראובן אבי טל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2020 (שניהם יחד 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה 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 לחברה, 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: 24/03/2021

## הצהרה (certification)

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

אני, יחזקאל שופס, מצהירה כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2020 (שניהם יחד 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה 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 לחברה, 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 : 24/03/2021

## 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 ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2020 (שניהם יחד 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה 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 לחברה, 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: 24/03/2021

## 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 החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן - "החברה") 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 החברה 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 החברה; 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 פיקוחנו 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 החברה 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. 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 :
  - (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; 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.

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

יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך : 24/03/2021

## הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "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 החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן - "החברה") 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 החברה 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 החברה; 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 פיקוחנו 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 החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. 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:
  - (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; 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.

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

דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/2021

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

הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן 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 והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2020 היא אפקטיבית.

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



ראובן אבי טל, חבר הדירקטוריון



יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון



רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/2021

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

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, שלהחברה לניהול קרן השתלמות 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.

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

נהלת 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 הנהלה 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: 24/03/2021



**דוחות כספיים  
לשנת 2020**

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה") 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 אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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. 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 חברה ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזויות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ולהנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ולהנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים 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 החברה, 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה 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 לבעלי המניות של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה או סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ועל ידי רשות החברות הממשלתיות לגבי המידע הנוסף הנדרש בדוחות הכספיים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר "ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי", כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה 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 החברה.

  
רהב, רשף, בן עמי ושות'  
רואי חשבון

תל אביב, 24 במרץ 2021

**דוחות על המצב הכספי ליום**

31 בדצמבר 2019	31 בדצמבר 2020	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>נכסים</b>
59	44	4	רכוש קבוע, נטו
36	60	5	חייבים ויתרות חובה
700	1,042	6	מזומנים ושווי מזומנים
<u>795</u>	<u>1,146</u>		
<u>694</u>	<u>496</u>	ה'2	<b>נכסים בלתי שוטפים – נכס חכירה</b>
<u>1,489</u>	<u>1,642</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
-	-		<b>הון</b>
<u>-</u>	<u>-</u>	7	הון מניות
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
34	37	9	התחייבות בשל הטבות לעובדים
208	221	ה'2	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
760	1,108	10	זכאים ויתרות זכות
<u>1,002</u>	<u>1,366</u>		<b>סך ההתחייבויות שוטפות</b>
487	276	ה'2	<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b> התחייבות בגין חכירה
<u>1,489</u>	<u>1,642</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

חבר הדירקטוריון \_\_\_\_\_ חבר הדירקטוריון \_\_\_\_\_

ראובן אבי טל

יחזקאל שופט

מנהל כספים \_\_\_\_\_

רו"ח דרור יעקובסון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרץ 2021.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ₪	אלפי ₪		
6,775	6,590	6,690	11	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
<b>6,775</b>	<b>6,590</b>	<b>6,690</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
6,775	6,580	6,680	13	הוצאות הנהלה וכלליות
-	10	10		הוצאות מימון
<b>6,775</b>	<b>6,590</b>	<b>6,690</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-		רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	8	מסים על ההכנסה
-	-	-		רווח לשנה
-	-	-		סך הכל רווח כולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 – כללי

א. החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") בנאמנות, ורק בכך. הקרן הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים שהם אקדמאים במדעי החברה והרוח. החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ושני מסלולי השקעה נוספים: מסלול אג"ח ומסלול מניות. החברה היא חברה ממשלתית.

### ב. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקרן לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות הדין, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

## ביאור 2-מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

### א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ובהתאם לכך נערכו הדוחות על בסיס העלות.

כמו כן הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי הגילוי של אגף שוק ההון ורשות החברות הממשלתיות. בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מ- 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות, הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.

### ב. דוח על תזרימי המזומנים ודוח על השינויים בהון העצמי

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופת גמל ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרימי המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות מעבר לזה המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו אליהם.

### ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

### ד. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

## **ביאור 2-מדיניות חשבונאית (המשך)**

### **ה. התחייבות בגין סיום יחסי עובד מעביד**

התחייבות החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד מחושבות על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן בהתאם לחוק פיצויי פיטורין, ומכוסות במלואן באמצעות תשלומים שוטפים לחברות הביטוח בגין פוליסות ביטוחי מנהלים, וכן על ידי יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד המוצגות במאזן. השינויים בהתחייבות החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד נזקפים להוצאות שכר בדוח הרווח וההפסד עם התהוותם. על פי תקן חשבונאות בינלאומי 19 " הטבות לעובד" יש לחשב את ההתחייבות במסגרת סיום יחסי עובד מעביד באמצעות שירותיו של אקטואר. נוסף על כך, רשות החברות הממשליות פרסמה בדצמבר, 2011 חוזר 2011-5-2 בנושא "התחייבות יחסי עובד – מעביד" (להלן – "החוזר") הקובע כללים בנוגע למדידה ולהצגה של התחייבויות החברה בגין יסי עובד מעביד בדוחות הכספיים של החברה ומחייב כאמור את ההסתייעות בעבודת האקטואר.

החברה בחרה שלא ליישם את הוראות התקן ולהסתייע בחישוב אקטואר, מחוסר מהותיות.

### **ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים דורשת מההנהלה שימוש באומדנים והערכות המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הגילוי המתייחס לנכסים והתחייבויות תלויות וכן על סכומי הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

## **ביאור 3 - מגזרי פעילות**

החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד. נתונים אודות הכנסות, הוצאות בגין ניהול הקרן, ראה בדוח על הרווח וההפסד והביאורים הנלווים לו.

**ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו**

**א. הרכב ותנועה**

סך הכל	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	ציוד אלקטרוני	מחשבים ותוכנות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
247	144	35	43	25	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
35	-	11	5	19	תוספות השנה
282	144	46	48	44	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
2	-	-	-	2	תוספות השנה
284	144	46	48	46	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

**פחת נצבר**

189	129	22	36	2	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
34	14	7	6	7	תוספות השנה
223	143	29	42	9	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
17	1	6	1	9	פחת השנה
240	144	35	43	18	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

**הערך בספרים**

44	-	11	5	28	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
59	1	17	6	35	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

**ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)**

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
3-10	3-10	מחשבים ותוכנות
3 - 6.67	3 - 6.67	ציוד אלקטרוני
7 - 14	7 - 14	ריהוט וציוד משרדי
10	10	התקנות ושיפורים במושכר

**ביאור 5- חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26	48	הוצאות מראש
10	12	צדדים קשורים
36	60	סך הכל חייבים ויתרות חובה



**ביאור 6- מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
700	1,042	מזומנים ויתרות בבנק
700	1,042	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

**ביאור 7- הון מניות**

הרכב הון המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2019):

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>			<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה ב'</u>	<u>הנהלה א'</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>
	100%	100%	ממשלת ישראל
100%			ההסתדרות הכללית - הסתדרות האקדמאים במח"ר
			לביא עמוס 20%
			בן עמרם אליהו 20%
			סוקולובר משה 20%
			פולק יעקב 20%
			פיכמן צבי 20%
			100%

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

**ביאור 8 - מסים על ההכנסה**

א. חוקי המס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

ב. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2015.

### ביאור 9- התחייבויות בשל הטבות לעובדים

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים  
הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

#### הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

#### תוכניות הפקדה מוגדרת

על הפרשות רכיב הפיצויים לעובדי החברה, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2019 ו-2020 לסך 50 אלפי ש"ח וסך 55 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31	34	התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה)
3	3	הטבות לטווח קצר
<u>34</u>	<u>37</u>	סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים

### ביאור 10- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
46	46	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
456	425	הוצאות לשלם, ספקים ונותני שירותים
4	2	מוסדות
<u>254</u>	<u>635</u>	צדדים קשורים
<u>760</u>	<u>1,108</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

**ביאור 11- הכנסות מדמי ניהול**

שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי דין הינו 2%. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,775	6,590	6,690	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
2018	2019	2020	
%	%	%	
0.22	0.22	0.25	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול

**ביאור 12- נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה**

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,956,226	3,032,158	2,828,013	סך הנכסים נטו המנוהלים
257,537	234,116	211,897	סך התקבולים מהעמיתים
162,800	161,996	145,490	סך התשלומים לעמיתים

ב. העברות כספים

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,392	1,679	1,197	העברות לקרן מגופים אחרים
(321,369)	(303,172)	(334,507)	העברות מקרנות השתלמות
(318,977)	(301,493)	(333,310)	העברות מהקרן לגופים אחרים
			העברות לקרנות השתלמות ואחרים
			העברות, נטו

**ביאור 13- הוצאות הנהלה וכלליות, נטו**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
747	568	518	שכר עבודה ונלוות
333	271	190	תשלום לדירקטורים
32	232	216	פחת והפחתות
139	143	163	ביטוחים
533	345	322	אחזקת משרדים והוצאות אחרות
65	9	16	שיווק ופרסום
2,804	2,722	2,951	תשלום לגורמים מתפעלים
871	836	750	דמי ניהול תיק השקעות
1,108	1,165	1,204	ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
117	274	350	שירותי מחשוב
26	15	-	ימי עיון והשתלמויות
<b>6,775</b>	<b>6,580</b>	<b>6,680</b>	<b>סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות</b>

**ביאור 14- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים**

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

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10	12	חייבים ויתרות חובה
441	698	זכאים ויתרות זכות

(\*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של הקרן עמדה על 501 אלפי ש"ח.

**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	הכנסות מדמי ניהול
1,204	1,107	940	הוצאות הנהלה וכלליות

(\*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

**ביאור 15- ניהול סיכונים**

**א. כללי**

החברה פועלת במגזר הפעילות של קופות גמל. פעילויות החברה חושפת אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני ריכוזיות, סיכוני אשראי, סיכונים תפעוליים.

ב. חברה מונתה מנהלת סיכונים חיצונית. הכפופה מנהלית למנכ"ל החברה, וכמו כן כפופה מקצועית לוועדת ההשקעות של החברה. מנהלת הסיכונים מגישה דוחות לוועדת ההשקעות מדי חודש בחודשו, ודוחות ברמה רבעונית כנדרש בחוזרי האוצר לעניין זה. דוחות ניהול הסיכונים נדונים בוועדת ההשקעות ולאחר מכן מוגש הדוח הרבעוני לדירקטוריון לסקירה ועיון של שאר הדירקטורים. מנהלת הסיכונים משתתפת בדיונים הנוגעים לניהול סיכונים.

ג. מנהלת הסיכונים בחברה פועלת על פי מתכונת חוזר גמל 3-2-2009 "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל" ועל-פי חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 "ניהול סיכונים בגופים מוסדיים"

ד. החל משנת 2014 החברה מינתה ממונה על האכיפה. מערך האכיפה בחברה אחראי לטיפול בסיכוני ציות.

ה. סיכוני שוק

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם. לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

גידור הוא אסטרטגיית השקעה שבאמצעותה ניתן לנטרל, לצמצם ולבקר הפסדים פוטנציאליים העלולים להיווצר מההשקעות השוטפות. הגידור הוא למעשה הצבת גבולות ברורים וידועים מראש לסיכון, כפי שמתבטא במדיניות לגבי הרכב ההשקעות ושיעורי החשיפות לסוגיהן. בנוסף, מתבצעות מדידות לבחינת הפסדים צפויים עקב שינויים במדדי השוק, לרבות באמצעות תרחישי קיצון שונים.

ו. נזילות

הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

ז. סיכון אשראי

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מהאפשרות שהצדדים הנגדיים לעסקאות לא יעמדו בהתחייבויותיהם לעסקה ומאי היכולת לממש בטחונות בהיקף הנדרש. מתבצעות מדידות שוטפות לבחינת דירוג תיק החוב בחתכים שונים וחשיפה לדירוגים שונים.

## ביאור 16 - 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 עוקבת באופן שוטף אחר התפתחויות המשבר בישראל ובעולם.

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