

**קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח**

**דוח שנתי 2024**

## תוכן העניינים

### עמודים

3 -15	סקירת הנהלה
16-20	הצהרות
21-22	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
23	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
24	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024
25-29	מאזנים
30-34	דוחות הכנסות והוצאות
35-39	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
40-56	ביאורים לדוחות הכספיים

**1. מאפיינים כלליים של הקרן**

- קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 – "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".
- הקרן הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים.
- בקרן מנוהלים ארבעה מסלולי השקעה.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 288, של מסלול אשראי ואג"ח – 1451, של מסלול מניות – 1452 ושל מסלול עוקב מדד S&P500 – 15046. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2025.
- קודי המסלולים:
  - א. מסלול כללי 520027954-0000000000288-0288-000
  - ב. מסלול אשראי ואג"ח 520027954-0000000000288-1451-000
  - ג. מסלול מניות 520027954-0000000000288-1452-000
  - ד. מסלול עוקב מדד S&P500 520027954-0000000000288-15046-000
- סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן 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 לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת, למעט שינוי שם מסלול אג"ח לשם מסלול אשראי ואג"ח.
- החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים. החל מיום 1.1.2025 חודש ההסכם לתקופה של שלוש שנים נוספות בעידכון סעיפים מסויימים ולרבות עליה בעלויות הניהול.
- תיק ההשקעות הסחיר של המסלול הכללי מנוהל על ידי בתי ההשקעות אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ ואקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ. אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ מנהלת גם את מסלול המניות ואת מסלול האשראי ואג"ח ואקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ מנהלת את מסלול עוקב מדד S&P500.
- 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 מנהלי התיקים לבין החברה.
- נכסי הקרן נמצאים במשמרת בבנק הפועלים בע"מ.
- מידע בנוגע לניהול הקרן ראה בדוח הדירקטוריון של החברה.

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

שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הוא 92.26% מכלל נכסי המסלול הכללי, 90.41% מכלל נכסי מסלול אשראי ואג"ח, 77.46% מכלל נכסי מסלול מניות ו-80.90% מכלל נכסי מסלול עוקב מדד S&P500. בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרבן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל-100%.

**ב. משך חיים ממוצע של החיסכון**

משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2024 הוא 1.78 שנים במסלול הכללי, 2.07 שנים במסלול אשראי ואג"ח, 1.86 שנים במסלול מניות ו-2.75 שנים במסלול עוקב מדד S&P500. נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

**ג. שינוי במספר החשבונות**

<b>מספר החשבונות</b>				<b>סוג העמיתים</b>
לתחילת שנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
20,954	1,021	2,276	19,699	שכירים
288	27	27	288	עצמאים
21,242	1,048	2,303	19,987	סה"כ

**ד. מספר חשבונות עמיתים**

<b>סה"כ נכסים</b>	<b>מספר חשבונות</b>	<b>חשבונות פעילים</b>
<b>באלפי ש"ח</b>		<b>חשבונות לא פעילים</b>
1,223,661	8,093	
1,345,770	11,894	
2,569,431	19,987	<b>סה"כ</b>

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

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

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2024 ב- 2,444,719 אלפי ש"ח לעומת 2,320,944 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. עליה של 5.33% העליה בנכסי המסלול נבעה מרווחים באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.58% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, ירידה בשיעור של 3.63% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.82% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 38.38% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, עליה בשיעור של 3.51% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 39.06% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 1.79% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, ירידה בשיעור של 18.46% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.32% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 16.21% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, ירידה בשיעור של 1.19% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 17.28% מסך כל הנכסים. הירידה נובעת מהקטנת ההשקעה במניות במקביל להקטנת ההשקעה בקרנות נאמנות.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 41.02% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, עליה בשיעור של 12.20% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 38.51% מסך כל הנכסים.

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2024 ב- 51,088 אלפי ש"ח לעומת 58,294 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023, ירידה של 12.36%, הקיטון בנכסי המסלול נבע מהפסדי השקעות ומהעברת כספים מהמסלול למסלולים אחרים בקרן.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.46% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, ירידה בשיעור 47.52% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 4.11% מסך כל הנכסים.

עיקר ההשקעה במסלול הינה בנכסי חוב סחירים. שיעור נכסי החוב סחירים, הינו כ- 80.53% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, ירידה של 13.8% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 81.88% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 0.14% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, ירידה בשיעור של 77% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 0.51% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות הינו 16.85% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2024, עלייה בשיעור של כ- 9.58% מסוף שנה קודמת בה שיעור ההשקעות האחרות היה כ- 13.48% מסך הכספי המסלול.

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2024 ב- 60,759 אלפי ש"ח לעומת 45,593 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023, עלייה של 33.26%, הגידול בנכסי המסלול נבע מרווחים באפיקי ההשקעה השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 7.05% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, עלייה של 31.12% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 7.16% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 17.98% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, עלייה בשיעור של 103.26% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 11.79% מסך כל הנכסים.

לא קיימת השקעה בנכסי חוב שאינם סחירים בשנים 2023 ו-2024.

שיעור המניות, שהוא כ- 20.64% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, עלה בשיעור של 15.75% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 23.76% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 54.33% מסך כל הנכסים לתום שנת 2024, עלייה בשיעור של 26.41% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 57.27% מסך כל הנכסים.

**מסלול עוקב מדד S&P500\***

המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2024 ב- 16,880 אלפי ש"ח וכולל בתוכו בעיקר השקעות בקרנות סל וקרנות נאמנות, שהם כ- 97% מסך נכסי המסלול.

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן**

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

**4.1 ניתוח נזילות הקרן**

**סיכוני נזילות** – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי. היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא כ-100% במסלול הכללי, 110% במסלול אשראי ואג"ח, 126% במסלול מניות וכ- 124% במסלול עוקב מדד S&P500. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2024				נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)				
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי	
16,877	58,799	50,861	2,249,065	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	1,514	מח"מ של עד שנה
-	-	69	42,355	מח"מ מעל שנה
-	1,549	147	148,195	אחרים
<b>16,877</b>	<b>60,348</b>	<b>51,077</b>	<b>2,441,129</b>	<b>סך הכל</b>

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

**4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (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, מתאם ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

**4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע**

ליום 31 בדצמבר 2024

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

אלפי ש"ח

**מסלול כללי**

2,441,129	865,913	439,195	1,136,021	סך נכסי המסלול
-----------	---------	---------	-----------	----------------

**מסלול אשראי ואג"ח**

51,077	8,176	21,491	21,410	סך נכסי המסלול
--------	-------	--------	--------	----------------

**מסלול מניות**

60,348	25,934	-	34,414	סך נכסי המסלול
--------	--------	---	--------	----------------

**מסלול עוקב מדד S&P500**

16,877	16,498	-	379	סך נכסי המסלול
--------	--------	---	-----	----------------

**4.2.2 סיכון ריבית**

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית

-1%	+1%
-----	-----

אחוזים

2.65%	-2.33%
-------	--------

3.12%	-2.91%
-------	--------

0.13%	-0.12%
-------	--------

-	-
---	---

ליום 31 בדצמבר 2024

תשואת תיק ההשקעות:

מסלול כללי

מסלול אשראי ואג"ח

מסלול מניות

מסלול עוקב מדד S&amp;P500



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

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסך הנכסים	סך הכל	אלפי ש"ח			ענף משק	
		בחול	לא סחיר	נסחרות במדד נסחרות במדד מניות היתר		
%				ת"א 100		
25.9%	102,686	21,589	-	-	81,097	בנקים
3.3%	13,075	-	-	-	13,075	ביטוח
2.4%	9,581	1,107	-	-	8,474	ביומד
21.1%	83,801	45,397	-	-	38,404	טכנולוגיה
19.6%	77,671	57,350	-	2,970	17,351	מסחר ושירותים
14.8%	58,501	15,489	504	-	42,508	נדל"ן ובינוי
2.6%	10,172	1,742	-	1,348	7,082	תעשייה
-	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
10.1%	40,160	17,933	-	-	22,227	חיפוש נפט וגז
0.2%	639	-	639	-	-	אחר
100%	396,286	160,607	1,143	4,318	230,218	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסך הנכסים	סך הכל	אלפי ש"ח			ענף משק
		בחול	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
%					
28.3%	3,554	380	-	3,174	בנקים
3.8%	471	-	-	471	ביטוח
1.5%	194	-	-	194	ביומד
20.7%	2,590	1,177	-	1,413	טכנולוגיה
20.1%	2,520	1,532	207	781	מסחר ושירותים
15.3%	1,925	-	-	1,925	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	-	תעשייה
-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
10.3%	1,287	331	-	956	חיפוש נפט וגז
-	-	-	-	-	אחר
100%	12,541	3,420	207	8,914	סך הכל

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

החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים, קבוצות מנפיקים וענפי משק. כמן כן, נבחן ההרכב של נכסי אשראי לפי קבוצות דירוג. לפני ההשקעה, מנהלי ההשקעות בודקים את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או 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 2024			
<u>סך הכל</u>	<u>שאינם סחירים</u> אלפי ש"ח	<u>סחירים</u>	
			<u>מסלול כללי</u>
947,618	43,870	903,748	בארץ
34,604	-	34,604	בחו"ל
<b>982,222</b>	<b>43,870</b>	<b>938,352</b>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>
40,824	69	40,755	בארץ
388	-	388	בחו"ל
<b>41,212</b>	<b>69</b>	<b>41,143</b>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול מניות</u>
10,925	-	10,925	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<b>10,925</b>	<b>-</b>	<b>10,925</b>	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 2024			
מסלול מניות	מסלול אשראי	מסלול כללי	
	ואג"ח אלפי ש"ח		
10,925	27,588	600,051	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
-	10,099	232,899	בדירוג AA ומעלה
-	3,068	70,798	בדירוג BBB עד A
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
<b>10,925</b>	<b>40,755</b>	<b>903,748</b>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים:
-	-	6,647	בדירוג AA ומעלה
-	69	3,359	בדירוג BBB עד A
-	-	435	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
-	-	33,429	הלוואות לעמיתים
-	-	-	הלוואות לאחרים
<b>-</b>	<b>69</b>	<b>43,870</b>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<b>10,925</b>	<b>40,824</b>	<b>947,618</b>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

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

## 4.3 סיכוני אשראי (המשך)

## 4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח אלפי ש"ח	מסלול כללי	
-	388	31,045	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	-	2,076	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	1,483	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
-	-	-	בדירוג A ומעלה
-	-	-	בדירוג BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
-	388	34,604	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 ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2024						
מסלול מניות		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כללי		
סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	סכום אלפי ש"ח	% מסך הכל	
-	-	4,448	10.8%	88,127	9.0%	ענף משק
-	-	1,192	2.9%	23,555	2.4%	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
-	-	59	0.1%	1,675	0.2%	ביומד
-	-	1,096	2.7%	31,202	3.2%	טכנולוגיה
-	-	3,289	8.0%	99,364	10.1%	מסחר ושירותים
-	-	152	0.4%	7,892	0.8%	נדל"ן ובינוי
-	-	569	1.4%	10,453	1.1%	תעשייה
-	-	2,431	5.9%	55,428	5.6%	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז

-	-	-	-	3.4%	33,429	אחר
100%	10,925	67.9%	27,976	64.3%	631,097	ממשלתי
<b>100%</b>	<b>10,925</b>	<b>100%</b>	<b>41,212</b>	<b>100%</b>	<b>982,222</b>	סך הכל

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

##### 4.3 סיכוני אשראי (המשך)

###### שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

###### מסלול כללי

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים
AA ומעלה	3.78%
A	5.64%
נמוך מ- BBB	12.18%
לא מדורג	5.13%

###### מסלול אשראי ואג"ח

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים
A	5.65%

##### 4.4 סיכונים גיאוגרפיים

###### מסלול כללי

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	610,045	315,621	243,705	137,400	107,415	(219,766)	1,194,420
ארה"ב	21,050	2,076	128,364	456,739	139,818	97,437	845,484
אחר	-	-	24,217	94,992	(82,321)	364,337	401,225
סה"כ	631,095	317,697	396,286	689,131	164,912	242,008	2,441,129

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

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	27,588	13,236	1,270	-	(3,864)	38,230
ארה"ב	388	-	4,041	2,409	-	6,838
אחר	-	-	-	647	5,362	6,009
סה"כ	27,976	13,236	5,311	3,056	1,498	51,077

מסלול מניות

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	10,925	-	9,567	8,358	843	(2,437)	27,256
ארה"ב	-	-	2,974	18,912	-	7,861	29,747
אחר	-	-	-	3,345	-	-	3,345
סה"כ	10,925	-	12,541	30,615	843	5,424	60,348

מסלול עוקב מדד S&P500

סעיף	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	-	-	380	380
ארה"ב	9,518	6,976	-	16,494
אחר	-	-	3	3
סה"כ	9,518	6,976	383	16,877

**4.5 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים**

**סיכון תפעולי** - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים. החברה מינתה ממונים על תחומים ספציפיים כגון: ממונה על אבטחת מידע וסייבר, ממונה על טכנולוגיות המידע, ממונה על ציות ואכיפה, הפועלים עפ"י תכנית עבודה שנתית ומדיניות החברה. כמו כן, לחברה ישנם נהלי עבודה לתחומים הספציפיים, ומעת לעת נערכים סקרים בנושאים שונים, ומבקר הפנים בודק תחומי פעילות שונים של החברה בהתאם לתוכנית העבודה השנתית והרב שנתית שלו, כפי שאושרה ע"י ועדת הביקורת.

**סיכון משפטי**-סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.

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

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

**מידת ההשפעה של גורם הסיכון על**

<b>חברה מנהלת</b>			<b>גורם הסיכון</b>	<b>סוג הסיכון</b>
<b>השפעה הקטנה</b>	<b>השפעה בינונית</b>	<b>השפעה גדולה</b>		
		+	משבר כלכלי גלובלי	<b>סיכונים מאקרו</b>
	+		משבר בטחוני מקומי	<b>סיכונים ענפיים</b>
	+		רגולציה והוראות ציות בהיקף נרחב	
		+	תלות בשוקי ההון בישראל ובעולם	
		+	תלות בספק יחיד בתחום תפעול ושירותים לעמיתים, סיכונים אבטחת מידע וסייבר	<b>סיכונים מיוחדים לחברה</b>

## 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, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן – "הקרן") לשנת 2024 (להלן – הדוחות).
  2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
  3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך: 24/03/2025



## הצהרה (certification)

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

אני, אלכסנדרה קרושינסקי, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן – "הקרן") לשנת 2024 (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 בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

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

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

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

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

אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית וחברת הדירקטוריון

תאריך: 24/03/2025

## 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 2024 (להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/2025

## 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 2024 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
  - (א) 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 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

  
יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך: 24/03/2025



## להצהרה (certification)

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

אני, דרור יעקובסון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן - "הקרן") לשנת 2024 (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.

רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/2025

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


ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה טובה 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 31.12.2024 היא אפקטיבית.

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

  
יחזקאל שפיס, חבר הדירקטוריון

  
אלכסנדרה קרושינסקי, מנכלית וחברת הדירקטוריון

  
רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/2025

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשקעות 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 לטפק 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 בקורות 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 נחלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
יחזקאל שופר, חבר הדירקטוריון

  
אלכסנדרה קרושינסקי, מנכלית וחברת הדירקטוריון

  
רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 24/03/2025





רהב - דוידוב  
רואי חשבון

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמו על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולהנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולהנחיות רשות החברות הממשלתיות ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבולותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה בלתי 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 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
רהב, דוידוב ושות'  
רואי חשבון

בני ברק, 24 במרץ 2025





רהב - דוידוב  
רואי חשבון

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן: "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, את הדוחות על ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024. 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"ל"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל ובהתאם להוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024.

### **ענייני מפתח בביקורת**

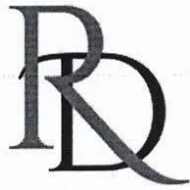
ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הינם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים (וכן 2) שיקול דעתנו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

### **השקעה בנכסים שאינם סחירים**

הקרן מיישמת את הוראות הממונה על שוק ההון (שער 5, חלק 2, פרק 1- מדידה סימן ב- מדידת נכסים) לעניין שערך נכסים שאינם סחירים (כמפורט בביאור 7). השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם לסך 133,936 אלפי ₪. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים על השווי ההוגן.

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





רהב - דוידוב  
רואי חשבון

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

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

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

### תהליך זכויות העמיתים

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

יתרת ההתחייבויות לעמיתים מבוססת על תהליך של שיערוך נכסי הקרן וסנכרון בין מערכות הנכסים, מערכת העמיתים ומערכת הנהלת החשבונות המתבסס, בין-היתר, על בקרות סוקס משמעותיות. נהלי ביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :

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

ביצענו נהלים מבססים לבדיקת יתרת זכויות העמיתים לרבות בדיקת שיערוך נכסי הקרן הסחירים והבלתי סחירים, בדיקת שלמות בין יתרות זכויות העמיתים במערכת העמיתים לבין היתרות בספרי הנהלת החשבונות, בדיקת שלמות התנועה בזכויות העמיתים במהלך השנה, בחינת דוחות לשכות השרות לשנת 2024 בקשר לתהליך זכויות העמיתים ושיערוך נכסי הקרן.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר "ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי", כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

רהב - דוידוב  
רואי חשבון

רואי חשבון

בני ברק, 24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	מאזנים מצרפיים
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
71,035	68,920		רכוש שוטף
436	507	3	מזומנים ושווי מזומנים
<b>71,471</b>	<b>69,427</b>		חייבים ויתרות חובה
959,652	990,420	4	השקעות פיננסיות
54,105	43,939	5	נכסי חוב סחירים
411,912	408,827	6	נכסי חוב שאינם סחירים
927,691	1,060,833	7	מניות
<b>2,353,360</b>	<b>2,504,019</b>		השקעות אחרות
<b>2,424,831</b>	<b>2,573,446</b>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
117	4,015	8	סך כל הנכסים
<b>2,424,714</b>	<b>2,569,431</b>		זכאים ויתרות זכות
<b>2,424,831</b>	<b>2,573,446</b>		זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רו"ח דרור יעקובסון  
מנהל כספים

אלכסנדרה קרושינסקי  
מנכ"לית  
וחברת הדיקטוריון

יהודה שופס  
חבר הדיקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
65,373	62,998		מזומנים ושווי מזומנים
421	493	3	חייבים ויתרות חובה
<b>65,794</b>	<b>63,491</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
906,547	938,352	4	נכסי חוב סחירים
53,805	43,870	5	נכסי חוב שאינם סחירים
401,077	396,286	6	מניות
893,721	1,002,720	7	השקעות אחרות
<b>2,255,150</b>	<b>2,381,228</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>2,320,944</b>	<b>2,444,719</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכאים ויתרות זכות</b>
87	3,590	8	
<b>2,320,857</b>	<b>2,441,129</b>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,320,944</b>	<b>2,444,719</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
2,397	1,258		מזומנים ושווי מזומנים
10	8	3	חייבים ויתרות חובה
<b>2,407</b>	<b>1,266</b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
47,730	41,143	4	נכסי חוב סחירים
300	69	5	נכסי חוב שאינם סחירים
7,857	8,610	7	השקעות אחרות
<b>55,887</b>	<b>49,822</b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>58,294</b>	<b>51,088</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכאים ויתרות זכות</b>
16	11	8	זכויות העמיתים
<b>58,278</b>	<b>51,077</b>		
<b>58,294</b>	<b>51,088</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		<u>ביאור</u>	
<u>2023</u>	<u>2024</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			<b>רכוש שוטף</b>
3,265	4,281		מזומנים ושווי מזומנים
<u>5</u>	<u>3</u>	3	חייבים ויתרות חובה
<b><u>3,270</u></b>	<b><u>4,284</u></b>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
5,375	10,925	4	נכסי חוב סחירים
10,835	12,541	6	מניות
<u>26,113</u>	<u>33,009</u>	7	השקעות אחרות
<b><u>42,323</u></b>	<b><u>56,475</u></b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b><u>45,593</u></b>	<b><u>60,759</u></b>		<b>סך כל הנכסים</b>
14	411	8	זכאים ויתרות זכות
<u>45,579</u>	<u>60,348</u>		זכויות העמיתים
<b><u>45,593</u></b>	<b><u>60,759</u></b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר 2024	<u>ביאור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		<b>רכוש שוטף</b>
383		מזומנים ושווי מזומנים
<u>3</u>	3	חייבים ויתרות חובה
<b><u>386</u></b>		
		<b>השקעות פיננסיות</b>
<u>16,494</u>	7	השקעות אחרות
<b><u>16,494</u></b>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b><u>16,880</u></b>		<b>סך כל הנכסים</b>
3	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>16,877</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<b><u>16,880</u></b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\*המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
3,082	3,210	1,192	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			<b>מהשקעות:</b>
(70,181)	40,906	34,893	מנכסי חוב סחירים
821	1,333	2,929	מנכסי חוב שאינם סחירים
(72,027)	69,123	81,812	ממניות
(137,287)	124,910	181,812	מהשקעות אחרות
<b>(278,674)</b>	<b>236,272</b>	<b>301,446</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
9	-	-	הכנסות אחרות, נטו
<b>(275,583)</b>	<b>239,482</b>	<b>302,638</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
7,365	7,122	6,979	9 דמי ניהול
2,915	3,421	3,887	10 הוצאות ישירות
781	1,201	1,069	13 מסים
<b>11,061</b>	<b>11,744</b>	<b>11,935</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(286,644)</b>	<b>227,738</b>	<b>290,703</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
2,826	3,071	1,019	<b>ממזומנים ושווי מזומנים, נטו</b>
			<b>מהשקעות:</b>
(66,988)	38,447	33,173	מנכסי חוב סחירים
873	1,489	2,920	מנכסי חוב שאינם סחירים
(67,864)	67,880	79,072	ממניות
(132,379)	120,000	172,633	מהשקעות אחרות
<b>(266,358)</b>	<b>227,816</b>	<b>287,798</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
9	-	-	הכנסות אחרות
<b>(263,523)</b>	<b>230,887</b>	<b>288,817</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
7,083	6,793	6,673	9 דמי ניהול
2,840	3,348	3,782	10 הוצאות ישירות
773	1,169	1,036	13 מסים
<b>10,696</b>	<b>11,310</b>	<b>11,491</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(274,219)</b>	<b>219,577</b>	<b>277,326</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
67	83	60	<b>ממזומנים ושווי מזומנים, נטו</b>
			<b>מהשקעות:</b>
(3,158)	2,129	1,476	מנכסי חוב סחירים
(49)	(210)	9	מנכסי חוב שאינם סחירים
(4)	188	373	מהשקעות אחרות
<b>(3,211)</b>	<b>2,107</b>	<b>1,858</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>(3,144)</b>	<b>2,190</b>	<b>1,918</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
173	192	149	דמי ניהול
16	17	27	הוצאות ישירות
-	8	-	מסים
<b>189</b>	<b>217</b>	<b>176</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(3,333)</b>	<b>1,973</b>	<b>1,742</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
189	56	104	מזומנים ושווי מזומנים, נטו
			<b>מהשקעות:</b>
(35)	330	244	מנכסי חוב סחירים
(3)	54	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
(4,163)	1,243	2,740	ממניות
(4,904)	4,722	8,291	מהשקעות אחרות
<b>(9,105)</b>	<b>6,349</b>	<b>11,275</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
<b>(8,916)</b>	<b>6,405</b>	<b>11,379</b>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
109	137	143	9 דמי ניהול
59	56	67	10 הוצאות ישירות
8	24	32	13 מסים
<b>176</b>	<b>217</b>	<b>242</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(9,092)</b>	<b>6,188</b>	<b>11,137</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות הכנסות והוצאות – מסלול עוקב מדד S&P500\* קרו השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח

לתקופה של 10 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ביאור	
2024		
אלפי ש"ח		
<b>הכנסות</b>		
9		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
515		מהשקעות:
515		מהשקעות אחרות
524		סך כל ההכנסות מהשקעות
		<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>		
14	9	דמי ניהול
11	10	הוצאות ישירות
1	13	מסים
26		<b>סך כל ההוצאות</b>
498		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\*המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,858,303</u>	<u>2,394,130</u>	<u>2,424,714</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>163,454</u>	<u>150,921</u>	<u>140,032</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(114,510)</u>	<u>(138,375)</u>	<u>(128,234)</u>	תשלומים לעמיתים
5,934	1,637	13,024	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
(14)	(100)	(965)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות פנסיה
<u>(232,393)</u>	<u>(211,237)</u>	<u>(169,843)</u>	העברות לקרנות השתלמות
<u>(226,473)</u>	<u>(209,700)</u>	<u>(157,784)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>(286,644)</u>	<u>227,738</u>	<u>290,703</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,394,130</u>	<u>2,424,714</u>	<u>2,569,431</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,747,201</u>	<u>2,291,781</u>	<u>2,320,857</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>154,942</u>	<u>142,346</u>	<u>130,534</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(108,923)</u>	<u>(129,382)</u>	<u>(121,420)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
4,682	1,535	4,166	העברות מקרנות השתלמות
3,393	3,667	3,701	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(14)	(100)	(965)	העברות לקרנות פנסיה
(225,157)	(198,201)	(158,897)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(10,124)</u>	<u>(10,366)</u>	<u>(14,173)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(227,220)</u>	<u>(203,465)</u>	<u>(166,168)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>(274,219)</u>	<u>219,577</u>	<u>277,326</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>2,291,781</u></u>	<u><u>2,320,857</u></u>	<u><u>2,441,129</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69,074	62,024	58,278	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,804	3,671	3,233	תקבולים מדמי גמולים
(4,480)	(6,558)	(4,235)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
847	10	1,101	העברות מקרנות השתלמות
8,469	6,324	1,053	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(5,472)	(5,505)	(5,064)	העברות לקרנות השתלמות
(6,885)	(3,661)	(5,031)	העברות בין מסלולים
(3,041)	(2,832)	(7,941)	העברות צבירה, נטו
(3,333)	1,973	1,742	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
62,024	58,278	51,077	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,028	40,325	45,579	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,708	4,904	5,190	תקבולים מדמי גמולים
(1,107)	(2,435)	(2,198)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
405	92	760	העברות מקרנות השתלמות
9,670	5,884	7,948	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(1,764)	(7,531)	(5,339)	העברות לקרנות השתלמות
(4,523)	(1,848)	(2,729)	העברות בין מסלולים
3,788	(3,403)	640	העברות צבירה, נטו
(9,092)	6,188	11,137	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
40,325	45,579	60,348	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה של 10 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	
-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,075	תקבולים מדמי גמולים
(381)	תשלומים לעמיתים
6,997	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
9,533	העברות בין מסלולים
(543)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות השתלמות
(302)	העברות בין מסלולים
15,685	העברות צבירה, נטו
498	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,877	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 והתחייבויותיה 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 נקף 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 בגינה, משוערכות לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

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

**4. עסקאות במטבע חוץ**

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

**5. ריבית ודיבידנד לקבל**

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

**6. זכויות העמיתים**

תקבולים והעברות לקרון ותשלומים והעברות מהקרון 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		
2022	2023 (באחוזים)	2024
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

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

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
436	480	ריבית ודיבידנד לקבל
-	27	מוסדות
<b>436</b>	<b>507</b>	<b>סך כל החייבים ויתרות החובה</b>

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

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
421	467
-	26
<b>421</b>	<b>493</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
**סך כל החייבים ויתרות החובה**

**מסלול אשראי ואג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	8
-	-
<b>10</b>	<b>8</b>

ריבית דיבידנד לקבל  
מוסדות  
**סך כל החייבים ויתרות החובה**

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	2
-	1
<b>5</b>	<b>3</b>

ריבית דיבידנד לקבל  
מוסדות  
**סך כל החייבים ויתרות החובה**

**מסלול עוקב מדד S&p500**

ליום 31 בדצמבר	
2024	
אלפי ש"ח	
3	
-	
<b>3</b>	

ריבית דיבידנד לקבל  
מוסדות  
**סך כל החייבים ויתרות החובה**

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
516,996	669,996	אגרות חוב ממשלתיות
442,656	320,424	אגרות חוב קונצרניות :
-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
<b>959,652</b>	<b>990,420</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
477,855	631,095	אגרות חוב ממשלתיות
428,692	307,257	אגרות חוב קונצרניות :
-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
<b>906,547</b>	<b>938,352</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר		מסלול אשראי ואג"ח
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,819	27,976	אגרות חוב ממשלתיות
13,911	13,167	אגרות חוב קונצרניות :
-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
<b>47,730</b>	<b>41,143</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,322	10,925	אגרות חוב ממשלתיות
53	-	אגרות חוב קונצרניות :
-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
<b>5,375</b>	<b>10,925</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

**מסלול מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,038	10,509
39,067	33,430
<b>54,105</b>	<b>43,939</b>

אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לעמיתים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,738	10,440
39,067	33,430
<b>53,805</b>	<b>43,870</b>

אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לעמיתים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**מסלול אשראי ואג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
300	69
<b>300</b>	<b>69</b>

אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**ביאור 6 - מניות**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
403,982	407,684
7,930	1,143
<b>411,912</b>	<b>408,827</b>

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

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
393,147	395,143
7,930	1,143
<b>401,077</b>	<b>396,286</b>

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

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>10,835</b>	<b>12,541</b>

**מניות סחירות**

**ביאור 7 - השקעות אחרות**

**מצרפי**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
724,594	734,575
71,113	175,787
205	-
1,616	1,465
442	259
<b>797,970</b>	<b>912,086</b>
127,155	133,936
2,468	14,712
98	99
<b>129,721</b>	<b>148,747</b>
<b>927,691</b>	<b>1,060,833</b>

**השקעות אחרות סחירות:**

קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות:**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
כתבי אופציות

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(290,004)	(329,386)
6,993	109,321

מטבע זר  
מניות

**ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול כללי**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
692,755	689,131
70,277	164,912
1,510	1,369
421	256
<b>764,963</b>	<b>855,668</b>
126,240	132,742
2,420	14,211
98	99
<b>128,758</b>	<b>147,052</b>
<b>893,721</b>	<b>1,002,720</b>

**השקעות אחרות סחירות:**

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות:**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

אחרות

**סך הכל השקעות אחרות**



**מסלול אשראי ואג"ח**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,751	5,311
-	3,056
106	96
<b>7,857</b>	<b>8,463</b>
-	147
<b>7,857</b>	<b>8,610</b>

**השקעות אחרות סחירות:**

קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים

**השקעות אחרות שאינן סחירות:**

מכשירים נגזרים

**סך הכל השקעות אחרות**

**מסלול מניות**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,088	30,615
205	-
836	843
21	3
<b>25,150</b>	<b>31,461</b>
915	1,194
48	354
<b>963</b>	<b>1,548</b>
<b>26,113</b>	<b>33,009</b>

**השקעות אחרות סחירות:**

קרנות סל  
מכשירים נגזרים  
קרנות נאמנות  
כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות:**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים

**סך הכל השקעות אחרות**

**מסלול עוקב מדד S&p500**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר
2024
אלפי ש"ח
9,518
6,976
<b>16,494</b>

**השקעות אחרות סחירות:**

קרנות סל  
קרנות נאמנות

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים מסלול כללי:

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

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(282,857)	(317,462)	מטבע זר
-	97,415	מניות

מכשירים נגזרים מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(153,669)	(6,709)	מטבע זר
-	11,906	מניות

מכשירים נגזרים מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(5,215)	מטבע זר

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

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32	536
85	47
-	3,432
<b>117</b>	<b>4,015</b>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	510
82	47
-	3,033
<b>87</b>	<b>3,590</b>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**מסלול אשראי ואג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	11
1	-
<b>16</b>	<b>11</b>

חברה מנהלת
מוסדות
<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**מסלול מניית**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	12
2	-
-	399
<b>14</b>	<b>411</b>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)**

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	3	חברה מנהלת
-	-	מוסדות
<b>-</b>	<b>3</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**ביאור 9 - דמי ניהול**

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

2022	2023	2024	
2%	2%	2%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.27%	0.32%	0.28	שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

**ביאור 10 – הוצאות ישירות מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
0.03%	0.02%	0.02%	923	657	603	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	85	106	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.04%	0.06%	0.07%	1,014	1,531	1,628	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.03%	0.06%	457	637	1,555	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02%	0.02%	*-	436	475	101	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	*-	-	-	15	-	עמלות אחרות
			<b>2,915</b>	<b>3,421</b>	<b>3,887</b>	סך הכל עמלות
						*נמוך מפרומיל

**מסלול כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
0.04%	0.03%	0.02%	881	621	574	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01%	-	83	102	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.04%	0.07%	0.07%	991	1,522	1,613	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.02%	0.06%	449	618	1,501	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02%	0.02%	*-	436	471	94	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	*-	-	-	14	-	עמלות אחרות
			<b>2,840</b>	<b>3,348</b>	<b>3,782</b>	סך הכל עמלות

**ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אשראי ואג"ח			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.03%	0.02%	15	13	11	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	1	1	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	*	0.02%	-	1	13	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*	0.01%	-	2	3	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
			<b>16</b>	<b>17</b>	<b>27</b>	סך הכל עמלות
						*נמוך מפרומיל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול מניות			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.07%	0.06%	0.03%	27	23	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01%	-	1	3	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05%	0.02%	0.03%	23	9	15	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.04%	0.06%	8	18	34	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	0.01%	-	2	4	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	*-	-	-	1	-	עמלות אחרות
			<b>59</b>	<b>56</b>	<b>67</b>	סך הכל עמלות

**ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		מסלול עוקב מדד S&P500
שיעור מתוך סך נכסים	אלפי ש"ח	
0.05	4	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.08	7	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	<b>11</b>	סך הכל עמלות

**ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול כללי מסלול אשדאי ואג"ח
	2020	2021	2022	2023	2024	
5.26%	2.83%	12.30%	(10.02%)	10.37%	12.66%	מסלול מניות מסלול עוקב מדד S&P500*
1.06%	(0.15%)	3.06%	(4.72%)	3.65%	3.73%	
8.65%	3.64%	25.63%	(19.72%)	15.98%	24.88%	
-	-	-	-	-	14.40%	

\*המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

**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		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32	536	זכאים – חברה מנהלת

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על 628 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,365	7,122	6,979	דמי ניהול לחברה המנהלת

**ביאור 13 - מסים**

ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין הכנסות מהשקעות אלו מנוכה לקרן בחו"ל מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל. בגין חלק מהכנסות אלו הקרן מקבלת החזר ניכוי במקור מרשויות מס במדינות שונות.



**ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות**

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, לרבות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, מטילים התחייבות על הקרבן, בנסיבות שפורטו בחקיקה הנ"ל, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, לרבות חובות ששולמו לקרבן באיחור (להלן: "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים, מדיניות הקרבן היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקרבן 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 לקרבן. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרבן אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעסיקים אינם מוסרים לקרבן 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 לקרבן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 4,803 אלפי ש"ח עבור מעסיקים שלא העבירו כספים עבור כל העובדים שלהם העמיתים בקרבן. האומדן האמור כולל סך של כ- 1,034 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים.

אומדן החוב לשנת 2024, כולל גם חובות מעסיקים שלא העבירו כספים לקרבן עבור חלק מעובדיהם. יתכן כי חלק מהחוב נובע מאי דיווח מסודר על הפסקות עבודה או מעבר לקרבן אחרת, מהעדר דיווח של המעסיק לא ניתן לאמוד האם החוב אכן קיים.

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

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

**ביאור 15 - מלחמת חרבות ברזל**

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מתקפת "פתע" רצחנית של ארגון הטרור "חמאס" על עשרות יישובים בדרום המדינה. כתוצאה מכך הוכרז על מצב מלחמה. כחודשיים לאחר מכן התרחבה המלחמה גם לגבול הצפוני, והיא נמשכה, בצפון, עד סמוך לתום השנה, מועד בו הוסכם על הפסקת אש, הגם שבמועד אישור הדוחות הכספיים ישראל טרם הסיגה את כוחותיה מדרום לבנון.

סמוך לאחר תום שנת הדוח, גובש הסכם בין ארגון הטרור חמאס למדינת ישראל, לפיו תיפסק הלחימה ברצועת עזה, צה"ל ייסוג מרובה, ויחל שחרור חטופים ישראלים בתמורה לשחרור אסירים פלסטינים.

מאז הכניסה למצב המלחמה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא היתה למלחמה השפעה משמעותית על נכסי הקרבן. יחד עם זאת, התמשכות המלחמה והשלכותיה הכלכליות, הביאו חברות דירוג אשראי בינלאומיות להוריד את דירוג האשראי הבינלאומי של ישראל במהלך השנה.

נוכח התמשכות מצב המלחמה וחוסר הוודאות לגבי המשך התפתחות המלחמה, היקפה ומועד סיומה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של הנהלת הקרבן להעריך את מלוא ההשפעה של המלחמה על הקרבן ועל נכסיה.