

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי  
חברת חשמל לישראל בע"מ**

**דוחות שנתיים**

**לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2019**

## תוכן עניינים

2	דוח תיאור עסקי תאגידי
3	1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4	2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
7	3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
13	4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי
17	דוח הדירקטוריון
18	1. כללי
18	2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת
18	3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק בתקופת הדוח
21	4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים
22	הצהרות על הבקרה הפנימית
26	דוחות כספיים

# החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

## דוח תיאור עסקי תאגיד

### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת והקופות, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותם, בדוח זה כללה החברה 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 ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח 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 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, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה 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**

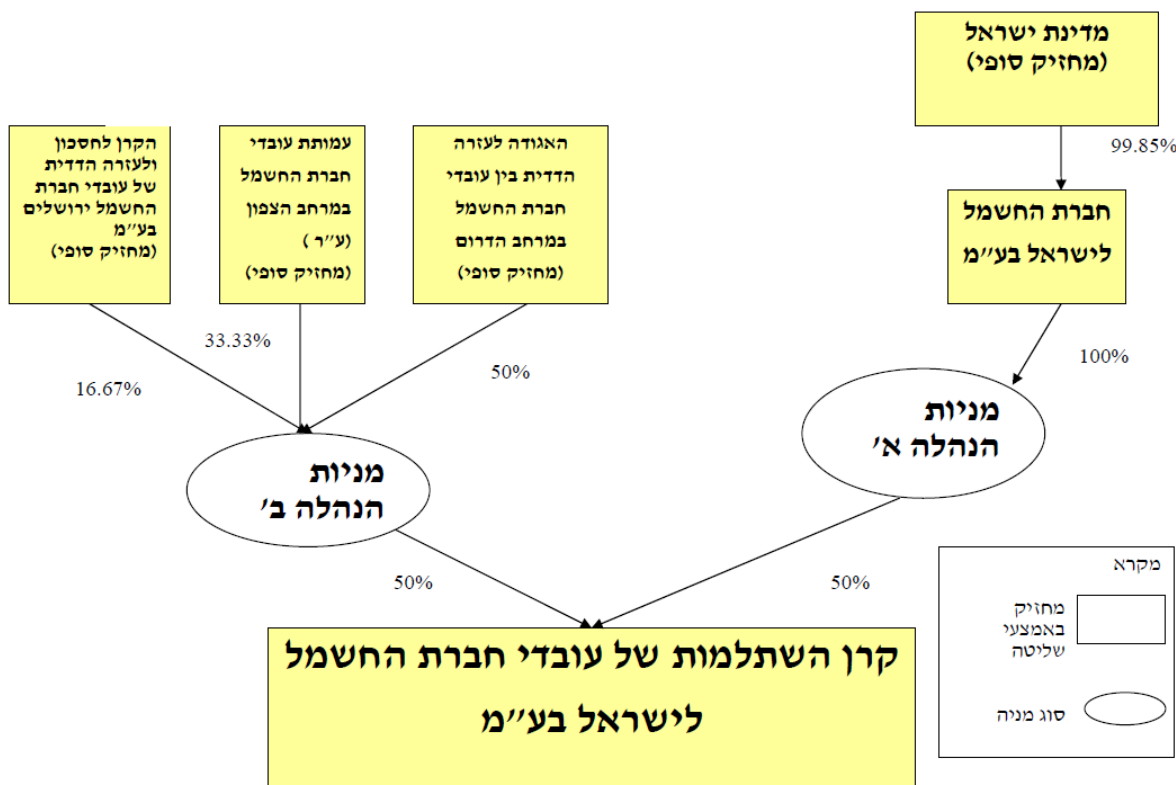
החברה מנהלת קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות כהגדרתה בחוק קופות הגמל. הקרן פועלת בתחום קרנות השתלמות לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד. פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקרן על בסיס יומי. משיכות מהקרן מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. ההוצאות הכרוכות בניהול קרן השתלמות כוללות: תשלום למתפעל (הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ), עבור שרותי ניהול עמיתים והנהלת חשבונות, תשלום למנהל ההשקעות (פסגות ניירות ערך בע"מ), תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה וכן הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות אחרות.

למידע נוסף, ראו גם בדוחות הכספיים – באור 3 "מגזרי פעילות", באור 8 "הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו" ובאור 10 "הוצאות הנהלה וכלליות"

**1.2. התאגדות החברה והקרן המנוהלת**

הקרן הוקמה בשנת 1983 והחברה הוקמה ביום 1 באפריל 2008 לאחר שקיבלה רישיון לעסוק בניהול קופות גמל בהתאם לנדרש בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מאז הקמתה של החברה המנהלת לא חלו שינויים באופן ההחזקה של החברה.

**1.3. תרשים מבנה האחזקות של החברה המנהלת**



(\*) מאחר והחברה המנהלת בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת החשמל, הונפקה מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל). בעקבות פטירתו של מר הגואל ביום 2 באוגוסט, 2019, החברה פועלת להעברת מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת אחרת, בהתאם להוראות התקנון.

**1.4. תחומי פעילות**

כאמור בסעיף 1.1 לעיל, החברה מנהלת קרן השתלמות ענפית לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד.

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחות בהתאם.

צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקרן על בסיס יומי. משיכות מהקרן מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות.

החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. עיקר ההוצאות הכרוכות בניהול הקרן כוללות: משכורות לעובדיה, תשלום למנהל ההשקעות במיקור חוץ שהוא בית השקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי תפעול הקרן, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה ועבורה והוצאות משרדיות.

**1.5. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה**

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה המנהלת.

**1.6. השקעות בהון החברה**

החברה המנהלת מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומסווגת לצורכי מס כמלכ"ר. אי לכך לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהיעדר הון עצמי.

**1.7. חלוקת דיבידנדים**

החברה אינה מחלקת דיבידנדים, החברה פועלת ללא מטרת רווח אלא לכיסוי הוצאותיה בלבד. הקרן אינה מחלקת דיבידנדים לחברה המנהלת אלא מלוא הרווחים היומיים שנצברים מחולקים לעמיתי הקרן.

**2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות****2.1. מוצרים ושירותים****2.1.1. תחום פעילות המוצרים המנוהלים**

תחום פעילות החברה והקרן שבניהולה הינו בנושא חסכון לטווח בינוני באמצעות קרן השתלמות. תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית.

בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוקי בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות. התוצאות הינן התעצמות חברות הביטוח וגופי השקעה וחשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים. הבנקים הינם מעתה יועצים ונותני שרותי תפעול ויהנו מעמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

**2.1.2. המוצרים המנוהלים**

החברה מנהלת קרן השתלמות ענפית לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד.

החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול המועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל.

דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מהקרן במונחים שנתיים על פי הוראות הדין הינו 2% מסך הנכסים.

**2.1.3. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים**

א. פעילות הקרן מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה בחברת החשמל. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופות) והתפתחויות בקרן (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).

ב. פעילות החברה המנהלת / הקרן שבניהולה מושפעות ומתאפיינות ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על שוק ההון.

- ג. בשנת הדו"ח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים נותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש.
- ד. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקרן.
- ה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של הקרן ללא העברות מקרנות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות השקעות הקרן הן מדיניות השקעות מאוזנת סיכונים וכוללות פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.

**2.1.4. מידע ונתונים**

2017	2018	2019	התפתחויות ושינויים בקרן השתלמות
<b>מספר עמיתים:</b>			
7,176	6,861	6,372	פעילים
2,753	2,730	2,987	לא פעילים
<b>9,929</b>	<b>9,591</b>	<b>9,359</b>	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>			
7,177	6,862	6,372	פעילים
3,412	3,378	3,600	לא פעילים
<b>10,589</b>	<b>10,240</b>	<b>9,972</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>			
<b>835,381</b>	<b>787,191</b>	<b>806,615</b>	פעילים
581,028	544,871	513,612	לא פעילים
254,353	242,320	293,003	לא פעילים
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>			
2,937	2,841	4,961	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
103,396	103,617	95,170	תקבולים מדמי גמולים
132	74	58	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,295	1,252	1,957	העברות צבירה לקופה
46,067	57,782	81,522	העברות צבירה מהקופה
<b>תשלומים:</b>			
73,547	77,584	67,844	פדיונות
40,542	(17,693)	71,663	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>			
2,688	2,042	2,228	פעילים ולא פעילים
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>			
0.33%	0.25%	0.28%	פעילים
0.33%	0.25%	0.28%	לא פעילים
<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>			
0.03%	0.02%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.07%	0.10%	0.08%	עמלות ניהול חיצוני
0.07%	0.10%	0.08%	הוצאות מוגבלות
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>			
91	87	209	מספר חשבונות
2,544	1,728	9,507	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8	4	25	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.33%	0.25%	0.28%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>			
2%	2%	2%	פעילים:
2%	2%	2%	לא פעילים: מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של

## **2.2. תחרות**

בשנים אחרונות נכנסו לשוק יותר ויותר קופות המנוהלות על ידי חברות ביטוח וגופי השקעה פרטיים השפעתם של גופים אלו ושל חברות הביטוח נכרת בשוק ומתאפיינת בהגדלת התחרות. התחרות העתידית, להערכת הנהלת החברה, תהיה רבה יותר ואגרסיבית יותר. ברמת העמית הבודד, יותר ויותר סוכני ביטוח ויועצים בבנקים יפנו באופן אישי לעמיתים ויציעו להם הצעות. על פי החוק, העמית רשאי לבחור קופת גמל באופן בלתי תלוי במעביד או בגוף היציג שלו, דבר שגורם גם הוא להגברת התחרות.

## **2.3. לקוחות**

עמיתי הקרן המנוהלת על ידי החברה הינם עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי וגמלאי ארגון עובדי חברת החשמל ומוטבים של עובדים כאלו שנפטרו. העמיתים בקרן הם עמיתים שכירים. גילם הממוצע של העמיתים בקרן הינו 47.85 והותק הממוצע של העמיתים בקרן הינו 5.59 שנים.

**3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה****3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה****3.1.1. כללי**

- א. החברה והקרן שבניהולה פועלות במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אישור זה פוטר את הכנסות הקרן ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה. הרישיון מתקבל מהממונה על שוק ההון. הקרן קיבלה רישיון עד 31 בדצמבר 2020 והחברה קיבלה אישור לחברה המנהלת.
- ב. החברה המנהלת מתנהלת כחברה שלא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. החברה והקרן פועלות בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות וחוזרים חדשים שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף, וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות החברה והקרן.
- ד. פעילות החברה מבוקרת באמצעות עובדיה, בקר במיקור חוץ, נוהלי עבודה, ועדת בקורת מבקר פנימי ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ה. החברה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות Sox-404 לעניין דוחות כספיים ודוחים לעמיתים וכן השלימה הערכותה בשנת 2015 לעניין הדו"ח לעמית.
- ו. המבקר הפנימי של החברה ביצע ביקורת בשנה זו על סמך תוכנית עבודה רב שנתית שהיקפה אושר על ידי ועדת הביקורת.
- ז. בכל רבעון נחתמת הצהרה של מנכ"ל החברה והקרן והיו"ר על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404 בנושא הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים ובדוח השנתי.
- ח. הנהלת החברה וועדת הביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך הביקורת הפנימית.
- ט. החברה בהתאם לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 מינתה ממונה על אבטחת מידע ומנהל אבטחת מידע וכן אמצע מסמך מדיניות אבטחת מידע ונוהלים נלווים.
- י. החברה פועלת על פי האמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו בכל הקשור לפעילותם וכן בהתאם להוראות על פעילות ועדת ההשקעות בהתאם לחוק ולתקנות הרלוונטיים.
- יא. החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים".
- יב. החברה מבטחת את הדירקטורים ונושאי המשרה בביטוח אחריות וכן מבטחת החברה כנגד מעילות עובדים.

**3.1.2. פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים****א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005**

חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר גיבשו את מסקנות וועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון.

עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופת הגמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו הסדרה חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופת גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו

**ב. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005**

חוק הפיקוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על הקופה באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.



**ג. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו**

עיקרו של חוק השיווק הפנסיוני הוא בהסדרת העיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני. החוק מקיים הבחנה בין שני עיסוקים אלה, מעניק מעמד מרכזי לעמית בקופת הגמל כלקוח של אותו יועץ או משווק, מגדיר את היחסים המשפטיים שבין יועץ/משווק לבין הלקוח, את התכנים שבכל סוג עיסוק, את תנאי הכשירות לעיסוק ולקבלת הרישיון, את תחומי העיסוק וכן את האחריות הנלווית לכל עיסוק לרבות הסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים. חלק מעובדי החברה בעקבות האמור לעיל קיבלו רישיון יועץ שווק פנסיוני ופועלים במסגרת המגבלות האמורות בחוק.

**ד. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958**

החוק מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה והמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל, לרבות הטלת חבות על קופת הגמל לזקוף לעמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר לא התקבלו בקופת הגמל ולהקנות לו זכויות במקרים מסוימים. להערכת הנהלת החברה לא קיימת חשיפה משמעותית לחברה בגין האמור בחוק זה, בשל העובדה כי כלל העמיתים – שייכים למעביד אחד – חברת החשמל המקיימת את חובותיה לעניין העברת ההפרשות לכלל העמיתים באופן רציף ושוטף בהתאם להוראות החוק.

**ה. 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-2001)**

החוק והצווים האמורים מטילים חובה על מבטח ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי קופה ודרשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך הם מטילים חובה לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררת חשד. החברה פועלת במסגרת החוק ובמידת הצורך גם פונה לאימות נתוני עמיתים מול משרד הפנים וכן מדווחת את כל הדוחות הנדרשים על פי דין.

**ו. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981**

בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ומוסדרת בו, בין היתר, דרך רישומו של מאגר מידע. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מנהל מאגר מידע ואופן שימושיו. החברה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.

**ז. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011**

התקבל בכנסת ביום 17.8.2011 והמתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). מטרת החוק החדש הינה להבטיח את ניהולם התקין של גופים מוסדיים. החברה מעסיקה ממונה אכיפה וכן קבעה מדיניות אכיפה ותוכנית עבודה לממונה אכיפה.

**ח. חוזרי הממונה (קודקס רגולציה)**

חוק קופות הגמל והתקנות שלפיו הסמיכו את הממונה לקבוע הוראות וכללים לנושאים הקשורים לפעילות גופים מוסדיים. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים וכן רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות. רשות שוק ההון החלה בשנים האחרונות בהקמת קודקס רגולציה שיאגד בתוכו את כלל הוראות הממונה בפורסמו בחוזרים שונים. נכון להיום קודקס הרגולציה כולל פרקים בנושא ניהול סיכונים, מבקר פנימי, ניהול השקעות, דיווחים והצטרפות עמיתים. בחברה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת הוראות חדשו המתפרסמות על ממונה שוק ההון.

**ט. חוזר גופים מוסדיים 6-9-2019 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים**

ביום 11 ביולי 2014 2019 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו.

הדירקטוריון אישר מדיניות תגמול נושא משרה בהתאם להמלצת ועדת התגמול.

**חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו החל משנת 2019**

**א. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2019 בדבר אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל (24.1.2019):** החוזר דוחה את מועד התחילה לגבי חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים קטנים:  
 א. ביחס למעסיק המעסיק לפחות 10 עד 20 עובדים – נדחה ליום 1.2.2019.  
 ב. ביחס למעסיק המעסיק פחות מ- 10 עובדים – נדחה ליום 1.2.2020.

**ב. חוזר גופים מוסדיים 10-9-2019 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (16.9.2019):** מטרת החוזר ליעל את תהליך ההתאמה בין המידע המועבר בגין העברות כספיות ובין העברות הכספיים בפועל, מאריך את התקופה בה תבוצענה בדיקות האינטגרציה של הגופים המוסדיים מול המסלקה הפנסיונית ומעדיך את סעיף התחולה ומועדי התחילה של ממשק הניוד והעברת מידע בין גופים מוסדיים. חובת השימוש בממשק הניוד עבור בקשות ניוד כספים מקופה אחת לאחרת נדחתה ליום 23.2.2020; לגבי העברת מידע בנוגע ליתרות שהצטברו בקופה בגלל עיכוב בהעברת כספים והתשוואה על כספים (הפרשי תשוואה וריבית פיגורים) נדחה ליום 24.5.2020 – החברה נערכת ליישום באמצעות מתפעל הקופה.

**ג. חוזר גופים מוסדיים 3-9-2019 בדבר איסוף מידע סטטיסטי בנוגע לפניית הציבור (18.3.2019):** החוזר מפרט כיצד על גוף מוסדי לדווח לממונה על שוק ההון בנוגע לפניית הציבור המתבררת על ידו. עוד קובע החוזר כי כל פנייה לפניית הציבור של הקופה (לרבות באמצעות הממונה) חייבת דיווח. החוזר מחיל על קופת הגמל חובה לאסוף ולשמור את נתוני הפניות, לסווג אותם בהתאם לסוגי הפניות כפי שמפורט בחוזר ולדווח לממונה פעם בשנה, עד לתאריך 15.2.2019.  
 הדיווח הראשון יהיה לשנת 2019 ויכלול פניות שבירורן הסתיים החל מיום 1.9.2019 ועד 31.12.2019.  
**החברה נערכה ליישום החוזר.**

**ד. חוזר גופים מוסדיים 6-9-2019 בדבר תגמול נושא משרה (11.7.2019) -** מאז פרסום חוזר מדיניות התגמול, נחקק חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 (להלן – חוק התגמול), שהשית מגבלות חדשות על סך התגמול של נושאי משרה ועובדים בתאגידים פיננסיים, ובכללם גופים מוסדיים, ונקבעו הקלות לחברות ציבוריות בהוראות חוק החברות ובתקנותיו. על רקע זה, עודכנו גם הוראות המפקח על הבנקים. לנוכח ההתפתחויות האמורות, ולאור הניסיון שהצטבר ביישום הוראות חוזר מדיניות תגמול לפניית הגופים המוסדיים בעניין זה, עלה הצורך לעדכן את הוראות הממונה הנוגעות לתגמול, בין היתר, בהתאם לשינויים שחלו באסדרות הרלוונטיות בארץ.

**עיקרי השינויים הרלוונטיים:**

- על מנת להקל על עבודת הדירקטוריון - שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה הכפוף למנהל הכללי לא יהיה טעון את אישור הדירקטוריון, ובלבד שהשינוי אושר בידי המנהל הכללי, והוא עולה בקנה אחד עם מדיניות התגמול של החברה לעניין זה.
- לפי סעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2009 גוף מוסדי שהוא חברה פרטית רשאי לשלם לדירקטור חיצוני בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה גמול גבוה יותר מהגמול המשולם לדירקטור חיצוני מומחה שאינו בעל מומחיות ספציפית כאמור. בכדי להקל על חברות מנהלות של קופות גמל לגייס דירקטורים בעלי מומחיות בפעילויות הליבה שלהן, נקבעה הוראה דומה גם לגבי דירקטור חיצוני בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בקופות גמל.  
**החברה עדכנה את הוראות החוזר במדיניות התגמול.**

**ה. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2019 בדבר שירות לקוחות (16.7.2019) -** חוזר זה מתקן את חוזר ביטוח 2011-9-7 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" (8.8.11) (להלן - החוזר), כך שלחוזר יתווספו הוראות שנועדו לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות הגופים המוסדיים. החוזר קובע עקרונות כלליים למתן שירות ללקוחות הגופים המוסדיים, וכן מחייב גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות. מפניות ציבור שהתבררו ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ומביקורות שערך הרשות בגופים המוסדיים במגוון נושאים צרכניים, עולה הצורך לקבוע הוראות פרטניות לעניין טיב השירות הניתן על ידי הגופים המוסדיים, בין היתר, בשים לב לערוצי השירות הישירים שבמסגרתם ניתן שירות ללקוחות.

**עיקרי השינויים הרלוונטיים:**

- לעניין שיחה טלפונית: גוף מוסדי המספק שירות טלפוני, הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות, ייתן מענה אנושי מקצועי ללקוח, לאחר האפשרות, אם קיימת, לבחור את השפה או את האזור הגאוגרפי; משך המתנה לקבלת מענה אנושי מקצועי לא יעלה על חמש דקות שיתחילו להימנות מסיום הנתב, והלקוח לא יופנה לשירות השארת הודעה, אלא אם כן בחר אחרת; גוף מוסדי יהיה רשאי לחרוג ממשך זמן המתנה האמור, לכל היותר ב-10% מסך הפניות שהתקבלו במוקד הטלפוני, בממוצע שנתי. (בשלוש שנים הראשונות ניתנה הנחה וניתן לחרוג עד 15% בממוצע השנתי); פנה לקוח לגוף מוסדי בבקשה לקבלת תיעוד שיחה שנערכה עימו, ימסור לו הגוף המוסדי באמצעי דיגיטלי את תיעוד השיחה, לא יאחר מחמישה ימי עסקים מיום הפניה.
- לעניין אמצעי התקשורת עם לקוח: פנה לקוח לגוף מוסדי באמצעי תקשורת מסוים, ישיב הגוף המוסדי ללקוח באותו אמצעי תקשורת, אלא אם ביקש הלקוח, במסגרת אותה פניה, כי הגוף המוסדי ישיב לו באמצעות אמצעי תקשורת אחר.  
**החברה נערכה ליישום הוראות החוזר.**

**3.2. חסמי כניסה ויציאה**

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. על חברה מנהלת לעמוד בתנאים הנדרשים לקבלת רישיון חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על קופות גמל.
- ב. הון עצמי – לא נדרש מחברה המנהלת קופת גמל ענפית.
- ג. מומחיות ידע ונסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שווקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקרן.
- ד. גודל מינימלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.

**3.3. גורמי הצלחה קריטיים**

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות נדרשו הקופות להציג תשואות גבוהות על מנת למשוך עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. רשות שוק ההון אף היא אימצה גישה זו והוציאה חוזר הודן בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו-5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית. פעילות זו של רשות שוק ההון לדעתנו תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית. הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש.

- א. שימור התיק.
- ב. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלות הקופות בהתייחס לרמות סיכון.
- ח. התחרות בתחום.
- ט. יכולת השיווק (החברה מוגבלת לסקטור עובדי חברת החשמל בלבד. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. שינויים רגולאטורים.
- יג. הפעלת בקרה יעילה.

**3.4. השקעות**

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן לרבות השקעה בנכסי אש"א. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. בקר השקעות מבצע את הבקרה על מנהל ההשקעות ובוחן את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. השאר כן, נעזרת החברה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעה שנקבעה לקרן. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של הקרן בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת החברה לגבי צפי משיכות והעברות כספים מהקרן. ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.

לעניין שינויים במדיניות ההשקעה הצפויה של הקרן ראו סעיף 4 לסקירת ההנהלה של הקרן.

**3.5. ביטוח משנה**

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקרן בביטוח חיים.

**3.6. הון אנושי**

א. הדירקטוריון וועדותיו:

לסוף שנת הדוח בחברה דירקטוריון המונה 12 חברים, 10 דירקטורים פנימיים ו- 2 דירקטורים חיצוניים. הדירקטורים נבחרים באסיפה הכללית של החברה.

חברי הדירקטוריון למעט 2 דירקטורים חיצוניים הינם עובדי חברת החשמל או גמלאיה וממלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם. החברה משלמת גמול דירקטורים ל- 2 הדירקטורים החיצוניים.

הדירקטוריון מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הוועדה, הוועדה מונה 3 חברים מתוכם 2 חיצוניים. ועדה זו מטפלת עפ"י הדין בהשקעות הקרן שבניהול החברה המנהלת.

דירקטוריון החברה מינה ועדת ביקורת המונה 5 חברים מתוכם 2 חיצוניים. הוועדה דנה בדוחות המבקר הפנימי על פי תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית שהיא מאשרת. בנוסף, דנה הוועדה בדוחות הכספיים של החברה ושל קרן ההשתלמות טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון (ועדת הביקורת משמשת גם כועדת מאזן).

לעניין שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו בשנת הדוח – ראו סעיף 4.1. להלן.

**ב. הנהלת החברה**

ההנהלה נעזרת ביעוץ משפטי, מבקר פנימי וממונה אכיפה וציות. המנכ"ל, היועצת המשפטית, המבקר הפנימי והממונה על אבטחת מידע הנם עובדי חברת החשמל ואינם מקבלים שכר מהחברה.

**ג. עובדי החברה:**

החברה העסיקה 4 עובדים במשרה מלאה. לתום שנת הדוח מתוכם עובדת אחת מושאלת מוועד. החברה תלויה מהותית בפעילות עובדיה. החברה פועלת להכשרתם ולעדכוןם בהתאם לשינויים הנדרשים על פי חוק.

**ד. מדיניות תגמול**

עובדי החברה אינם מקבלים תגמול משתנה אלא תגמול קבוע על פי הסכם ההעסקה עימם – מדיניות התגמול של החברה המנהלת מצויה בקישור הבא: [http://i-keren.co.il/?page\\_id=156](http://i-keren.co.il/?page_id=156)

**3.7. שיווק והפצה**

הקרן המנוהלת על ידי החברה הינה ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים אשר הינם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ וההצטרפות אליהן הינה וולנטרית ובהתאם להסכמי העבודה.

**3.8. ספקים ונותני שירות עיקריים:**

- 1) הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ - מתן שירותי תפעול
- 2) מנהל השקעות פסגות ניירות ערך בע"מ שהוא בית השקעות לניהול השקעות.
- 3) חברת החשמל לישראל בע"מ.
- 4) רו"ח אורן בנימין – עריכת הדוחות הכספיים ושירותי ממונה אכיפה וציות ובקרה פנימית.
- 5) וייס מערכות בע"מ – שירותי אחזור מידע באתר האינטרנט.
- 6) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 7) משרד רו"ח סומך חייקין – רו"ח חיצוני מבקר.
- 8) רו"ח שי לוטרבך – שירותי תגבור ביקורת פנימית ויעוץ בנושא sox.
- 9) HMS – שירותי ניהול סיכונים וניהול טכנולוגיות מידע.

**3.9. עונתיות**

תחום קרנות ההשתלמות אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות מנוכה מהמשכורת ומתפלג על פני כל השנה.

**3.10. נכסים לא מוחשיים**

**מאגרי מידע**

לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקרן כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקרן ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

החברה מינתה מנהל וממונה אבטחת מידע אשר פועלים גם מול הגוף המתפעל לאבטחת עמידתנו בהוראות החוזר המחייבות.

**3.11. גורמי סיכון**

דרכי התמודדות	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	תיאור תמציתי	סוג הסיכון
החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ			X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכוני מאקרו
			X	שינויים בשוק ההון, מט"ח ואינפלציה	
			X	שינוי חקיקה	
			X	מצב המשק	
			X	משבר נגיף הקורונה	
החברה מקפידה על מתן שרות אישי ומקצועי לעמיתי הקרן. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות.			X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ		X		סיכון נזילות	
		X		סיכון אשראי	
			X	סיכון שוק	
החברה התקשרה עם מתפעל בנקאי וכן נעזרת בשירותי יועצת משפטית.	X			סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
מערכות הליבה של הקרן מצויים אצל המתפעל הבנקאי וכן מנהל אבטחת המידע מעביר הדרכות שנתיות לעובדי החברה.	X			סיכון אבטחת מידע	
החברה מקפידה על מתן שרות אישי ומקצועי לעמיתי הקרן. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות.			X	טעמי הציבור	
			X	רמת שימור תיק והיקפו	
	X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחח"י	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
		X		מצב תעסוקה אצל מעביד	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה
החברה ערוכה לתת שירות ללקוחות בגישה מרחוק		X		תפעול הקרן	סיכוני המשכיות עסקית

לעניין ניהול סיכונים ראו סעיף 5 לסקירות ההנהלה של הקרן.

**3.12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

## 4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

## 4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
מרדכי לוי – יו"ר	56590946	1960	הגליל 99 גבעת אילה	ישראל	ו. השקעות	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה ומנהל – אוני ל-ם. תואר שני – מינהל ציבורי – אוני חיפה.	סגן מנהל אגף קשרי משקיעים, חח"י.
חיים אברהם	53626032	1955	שאול אביגור 3, ת"א	ישראל	ו. ביקורת – יו"ר ו. השקעות	כן	-		אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני ל-ם	דירקטור חיצוני
איתן השחר	55889042	1959	קרן קיימת 7, הרצליה	ישראל	ו. השקעות – יו"ר ו. ביקורת	כן	-	15.6.16	רו"ח	תואר ראשון – חשבונאות – אוני ת"א תואר ראשון משפטים – מככלה אקדמית ק.אונו.תואר ראשון - סטטיסטיקה – אוני העברית.	מנכ"ל "קרנית" קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים.
אסנת זיו אלבו	56614571	1960	מאיר יערי 38 ראשון לציון	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובדת החשמל חברת	29.8.12	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה וסטטיסטיקה – אוני ת"א תואר שני – מנהל עסקים (מימון) – אוני ת"א.	מנהלת מח' כספים וככלכלה, אגף השיווק, חח"י.
אלכסנדר זייד – סיים כהונה ביום 1.6.19	51236883	1952	כליל החורש 13/8 חיפה	ישראל	ו. ביקורת	לא	חברת החשמל	27.3.08	רו"ח	תואר ראשון – כלכלה, הנדסת תעשייה וניהול-טכניון. תואר ראשון – חשבונאות – אוני חיפה.	גמלאי תפקיד אחרון בחח"י מנהל חשבונות ראשי.
רות גרנט-פורת – סיימה כהונה ביום 17.11.19	55370191	1958	הגפן 64, צורן	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובדת החשמל חברת	1.4.16	אקדמאי	תואר ראשון – סוציולוגיה, אנתרופולוגיה וחינוך לא פורמלי תואר שני – סוציולוגיה ארגונית – אוני בר אילן.	מנהלת מחלקת לקוחות עסקים ופיתוח שווקים, חח"י
ליאור ששון	59167940	1965	אהרון בקר 5 ת"א	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – מינהל עסקים – אוני Touro Collage NY. תואר שני – מינהל עסקים Heriot Watt, – Edinburgh.	מנהל רכש אגף אספקה חח"י.
שחר הררי	25181884	1993	גלוסקין ראשל"צ 36,	ישראל	-	לא	-	14.7.16	רו"ח	תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים – המכללה למנהל	מנכ"ל ברייטנס מנכ"ל לשעבר עושרד

החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2019

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
יחזק מנדלמן	23720295	1968	יעקב חזן 2, רעננה	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	7.12.16	רו"ח	תואר ראשון – חשבונאות – אוני' ת"א	מנהל אגף כספים, חח"י
קרן עופר	34160861	1977	דוכיפת 1/29, ק. אתא	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	25.12.16	אקדמאי	תואר ראשון – רב תחומי – אוני' חיפה תואר שני – מינהל ציבורי למנהלים – אוני' חיפה	ע. סמנכ"ל משאבי אנוש והממונה על העסקה רב גונית, חח"י
צרפתי שלמה	23851207	1968	האורן 9, מגשימים	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	1.4.16	עו"ד	תואר ראשון – משפטים – אוני' בר אילן תואר שני – משפטים – אוני' בר אילן	מזכיר הדירקטוריון, חח"י
חגית בורוכוב	59833848	1967	לוע הארי 9/4 מודיעין	ישראל	-	לא	עובדת החשמל	3.4.14	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני' י-ם. תואר שני – מינהל עסקים – אוני' דרבי.	מנהלת מח' כספים וכלכלה, מחוס ז-ם חח"י
עמיר כהן	58136565	1963	וילנאי זאב 12, חיפה	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובד חברת החשמל	27.5.19	אקדמאי	תואר ראשון – מדעי הרוח והחברה – אוני' פתוחה. תואר שני – מנהל עסקים והתמחות במשאבי טבע וסביבה – מכללת נתניה.	ראש מדור בכיר לתשלומים לספקים בחו"ל באגף חשבונאות וכלכלה.
שירלי בן-עמי	24434383	1969	החורש 25, עתלית	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובדת החשמל	14.11.19	אקדמאי	תואר ראשון ושני – סטטיסטיקה – אוני' חיפה. לימודי אקטואריה – אוני' חיפה. תואר שני – מנהל עסקים והתמחות במשאבי טבע וסביבה – מכללת נתניה.	מנהלת מחלקת בקרה ופיקוח קופת הפנסיה התקציבית באגף שגר, ארגון ובטיחות.

4.2. נושאי משרה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בחברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
ליאור ששון	059167940	1965	מנכ"ל	לא	אקדמאי	תואר ראשון – מינהל עסקים – אוני' Touro Collage NY. תואר שני – מינהל עסקים – Heriot Watt, Edinburgh.	מנהל רכש אגף אספקה חח"י.
שאול מוסלי	072687783	1951	מזכיר	לא	תיכונית	-	מזכיר החברה מאז שנת 1984
עו"ד איריס יואכמס	037678976	1975	יועמ"ש	לא	עו"ד	תואר ראשון – משפטים – המכללה למינהל. תואר שני – משפט מסחרי – אוני' ת"א.	עו"ד במחלקה המשפטית, חח"י
גור אחיעזרא	024496002	1969	מבקר פנימי	לא	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני' י-ם. תואר שני – מינהל עסקים – אוני' בן גוריון. תארי c.i.s.a ו-c.i.a	אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש חח"י ומבקר במחלקת בקרה ניהולית חח"י

**4.3. מדיניות תגמול חברה מנהלת**

עיקרי מדיניות התגמול שנקבע ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כי:

- א. בעל תפקיד מרכזי לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציה בקרה לא יקבל כל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
  - ב. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנון החברה, והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
  - ג. ככלל הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול, אלא אם הדירקטור הינו גמלאי שכבר אינו עובד בחברת החשמל.
  - ד. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים, יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה, בהתאם לתקנון החברה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
  - ה. החברה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים.
- ו. פרטי חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקיד המרכזיים בחברה:

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
פסגות ניירות ערך בע"מ	מנהל השקעות	-	-	311	
ליאור ששון	מנכ"ל	-	-	-	עובד חברת החשמל. מועסק בהתנדבות בחברה המנהלת.
שאול מוסלי	מזכיר החברה	100%	268	-	עד 10/2017 עובד חברת החשמל אשר החברה המנהלת נושאה בעלות שכרו והחל מ-11/2017 מועסק בחברה המנהלת.
עו"ד איריס יואכימס	יועמ"ש	-	-	-	עובדת חברת החשמל. מועסקת בהתנדבות בחברה המנהלת.
גור אחיעזרא	מבקר פנימי	-	-	-	עובד חברת החשמל. מועסק בהתנדבות בחברה המנהלת.

**4.4. המבקר הפנימי**

- א. המבקר הפנימי של החברה הינו גור אחיעזרא, אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש חח"י (לשעבר מבקר במחלקת בקרה ניהולית) בחברת החשמל אשר מונה לתפקידו בחודש אוקטובר 2004 ואשר נותן את שירותיו לחברה בהתנדבות. לצורך ביצוע דוחות הביקורת המבקר הפנימי מסתייע במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למיקור החוץ מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה וועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח, כולל סקר סיכונים ארבע שנתית – 480 שעות.

**4.5. רואה החשבון המבקר**

- א. שם המשרד המבקר: KPMG סומך חייקין.
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח טל זהרני.
- ג. תאריך תחילת כהונת משרד רו"ח: 1983.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר: 90 אלפי ₪ בתוספת מע"מ.



**4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית**

**א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**ב. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 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.

31 במרץ, 2020  
תאריך

מרדכי לוי  
יו"ר הדירקטוריון

ליאור ששון  
מנכ"ל

שאול מוסלי  
מזכיר החברה

# **החברה המנהלת של קרן השתלמות של חברת החשמל לישראל בע"מ**

## **דוח הדירקטוריון**

**לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2019**

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה ובקופות במועד הדוח וכולל הערכות של החברה והקופות או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים

**1. כללי**

- שם החברה המנהלת - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: החברה המנהלת)
- הקרן המנוהלת - קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)  
הקרן היא קרן השתלמות המוגדרת כענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ בלבד.  
הקרן היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח בינוני.  
פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה במפוקחת בהתאם.
- מועד הקמת החברה והקרן - הקרן הוקמה בשנת 1983 והחברה המנהלת הוקמה ביום 1 באפריל, 2008.
- בעלי מניות בחברה המנהלת - החברה המנהלת בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת החשמל, לרבות מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).
- הון עצמי - החברה מתנהלת ללא הון עצמי מאחר והיא מוגדרת כחברה מנהלת ענפית.
- סוג העמיתים - עובדים שכירים שהם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- סוג אישור מס הכנסה - הקרן פועלת בתחום קרנות ההשתלמות לתגמולי שכירים, מספר אישור 423.
- שיעורי הפרשה מירביים - תגמולי שכיר, 2.5% עובד ו- 7.5% מעסיק.
- מסלולי השקעה - מסלול השקעה אחד בעל מדיניות השקעה כללית.
- שינוי מסמכי יסוד - לא היו שינויים בתקנון הקרן בשנת הדוח.

**2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת**

החברה המנהלת, כחברה מנהלת ענפית רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא - 0.28% (שנה קודמת - 0.25%).

הוצאות החברה נקבעו במסגרת תקציב אשר מאושר מדי שנה בדירקטוריון ומדווח לו, בתדירות רבעונית. הוצאות הניהול עלו השנה והסתכמו השנה לכ- 2,333 אלפי ש"ח, לעומת- 2,214 אלפי ש"ח שנה קודמת. הסעיפים העיקריים בהוצאות החברה הינם שירותים מקצועיים, ניהול השקעות, שכר ונלוות ותשלום לגורם המתפעל.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה לסוף שנת הדוח הינו 806,615 אלפי ₪.

בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן התנהלות החברה המנהלת והקרן.

למידע נוסף, ראו גם סעיף 3.6 "ההון האנושי" לדוח עסקי התאגיד, המתאר את הרכב דירקטוריון והנהלת החברה המנהלת.

**3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק בתקופת הדוח****תמונת המאקרו**

שנת 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והחמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרם לאי הוודאות הגיאוגרפית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נזילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) מאותת על התכווצות בתעשייה כאשר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009 ובסיום השנה עמד על 47.2 נק' לעומת 54.3 נק' בסיום 2018. סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות עמדה על 165 עלף במוצא בכל חודש לעומת 193 אלף משרות במוצא בכל חודש במהלך 2018 וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-2.9%. מנגד, שיעור האבטלה ירד מ-3.9% ל-3.5%. קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-PCE), לפי נתון חודש נובמבר, עומד על 1.5% לעומת 1.7% ב-2018 ואינפלציית הליבה על 1.6% לעומת 1.9% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד הפחית את הריבית 3 פעמים במהלך 2019 לרמה של 1.75%-1.50% ובמקביל חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב בהיקף של 60 מיליארד דולר בחודש.

באירופה הצמיחה נותרה יציבה לאורך השנה אם כי ברמת המדינות, הצמיחה בגרמניה האטה משמעותית. נכון לתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של סחר החוץ וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-1.4% ל-1.3% ואילו אינפלציית הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה-ECB הפחית את הריבית ב-10 נ"ב לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים (TLTRO III) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2019 כאשר זו עמדה על 6.1% לעומת 6.4% ב-2018, קצב הצמיחה החלש ביותר מאז 1992, בעיקר על רקע חולשה בהשקעות ובביקושים לתוצרת התעשייתית.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחיר הנפט לאור כניסתו לתוקף של הסנצקיות על איראן בחודש מאי במקביל לאופטימיות על הסכם של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בסיכומה של 2019, מחיר חבית מסוג BRENT עלה ב-22.7% ל-\$66.0 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$74.6 לחבית. במהלך 2019 הדולר התחזק ב-0.2% בלבד אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול היין ו-4.7% מול הדולר הקנדי. בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-2.0% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-8.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.5% אל מול האירו, ב-7.6% אל מול הדולר, ב-6.8% אל מול היין וב-4.0% אל מול הפאונד.

### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2019 ב-0.6% לעומת עליה של 0.8% ב-2018. במהלך השנה בנק ישראל שינה את כוונתו ואותת כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית (0.25%) או תופחת, לאחר שסביבת האינפלציה ירדה משמעותית מתחת לגבול התחתון של יעד יציבות המחירים על רקע התחזקות השקל. זאת לעומת כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית כפי שנאמר בתחילת השנה.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2019 הסתכמו ב-317.4 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 2.5%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 399.8 מיליארד שקלים. בסיכומה של 2019, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-7.1% לעומת תכנון של 6.0% והוצאות מערכת הביטחון עלו ב-2.9% לעומת תכנון של 1.7%. הגירעון ב-2019 עומד על 3.7% מהתוצר בעוד היעד עמד על 2.9%. הפער בין יעד הגירעון לבין התוצאה בפועל מוסבר על ידי הכנסות נמוכות מהחזוי ב-9.2 מיליארד שקלים והוצאות גבוהות מהמתוכנן של 2.8 מיליארד שקלים.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2019) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2019 (נתון אחרון שפורסם) ב-3.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 4.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 14.0 מיליארד דולרים המהווים כ-3.5% מהתוצר.

### שוק המניות

בסיכום שנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-15.0%, ת"א 90 ב-40.3%, מדד ת"א 125 עלה ב-21.3% ומדד ה-SME 60 עלה ב-10.2%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-31.5% ו-25.3% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-39.5%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-27.7%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-30.5% וה-DAX הגרמני עלה ב-25.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-18.6%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-36.1% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-20.7%.

### שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח נסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס.

### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 10.3% במהלך שנת 2019. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-8.7% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-2.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 8.3% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-15.8%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.1%.

### אגח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד.

להלן שינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורה ושינויים בפרמטרים כלכליים בשנת 2019:

המדד	שינוי (אחוזים)
מדד המניות הכללי	17.7
60 SME	10.2
מדד ת"א 125	21.3
מדד ת"א 35	15.0
מדד אג"ח להמרה	14.6
מדד אג"ח כללי	8.7
מדד המחירים לצרכן	0.6

לעניין שינויים בתיק ההשקעות של הקרן ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 "ניתוח מדיניות השקעה" בסקירת ההנהלה של הקרן.

**התמודדות עם השפעות משבר נגיף ה"קורונה"**

נוכח אירוע התפשטות נגיף הקורונה (להלן – "האירוע") והשלכותיו על הכלכלה בארץ ובעולם, ותוך כך גם על הגופים המוסדיים הפועלים בארץ, להלן הערכת ההנהלה על השלכות האירוע על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של החברה המנהלת:

- א. החברה מנהלת קרן השתלמות מפעלית כשדמי הניהול נגבים על בסיס הוצאות בפועל ואינה מנהלת תיק נוסטרו.
  - ב. למועד דיווח זה, דירקטוריון החברה המנהלת קיים ישיבה מיוחדת לנושא בה נידונה היערכות החברה לתכנית המשכיות עסקית, תוך התייחסות כלדהלן:
    - 1) חשיפה בפעילות ההשקעות והשפעה על נכסי הקופה והוחלט להבטיח נזילות נדרשת ככל שיהיו פניות מוגברות למשיכת כספיים. ככל שנדרש, דיונים תכופים יותר של ועדת ההשקעות בהתייעצות מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי הקופה והנזילות הנדרשת. בסמוך לתאריך הדוחות הכספיים היקף המשיכות והניוד מהקופה הינו כ- 46 מיליוני ₪ וסך הנכסים הינו כ- 682 מיליוני ₪, ירידה של כ- 15% בסך הנכסים המנוהלים. דמי הניהול בשנת 2020 הועלו לעמיתים מ- 0.28% ל- 0.34%.
    - 2) תפעול הקופה באופן שתישמר רציפות תפקודית ויכולת עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה, בהקשר זה נקטה החברה בצעדי זהירות והערכות להגברת ביטחונם של העובדים לרבות עזרי הגנה, סגירת קבלת הקהל ומתן שירות טלפוני ובאמצעי תקשורת אחרים בלבד, הפרדת מגע כוח אדם בין אתרי החברה בתל אביב וחיה והערכות לעבודה מרחוק. החברה פנתה לכל ספקי השירות העיקריים ובדקה מולם את היערכותם בהתאם ויכולתם לספק את השירות הנדרש לחברה במצב חירום זה וככל שתהיה פגיעה תפקודית גם אצל ספקים אלו. בהתאם להערכות כאמור ובכפוף להנחות העבודה של החברה בדבר השפעת האירוע, החברה סבורה כי תוכל לעמוד ביעדי השירות שנקבעו בנהלי החירום של החברה.
  - ג. קרן השתלמות אשר מנוהלת על ידי החברה המנהלת מאופיינת בשיעור נזילות גבוה של עמיתים. ההנהלה מעריכה ייתכן ותחול עליה בקצב הפדיונות מהקרן ומבצעת באופן שוטף הערכה של נזילות הנכסים על מנת לעמוד בקצב העלייה בפדיונות ככל שאלה יחולו.
  - ד. ככל שהאירוע יימשך, הנהלת החברה המנהלת מעריכה כי הסיכון להידבקות ועקב כך בידוד של עובדי החברה המנהלת יגדל. הנהלת החברה המנהלת מבצעת הערכה שוטפת של מצבת כ"א בחברה המנהלת, ואצל הספקים העיקריים שהם מתפעל הקרן ומנהל ההשקעות.
- הערכות החברה לעיל אינן ודאיות ומהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה ככל שהמשבר יעמיק/יתארך תיתכנה השפעות מהותיות יותר מאלו שתוארו לעיל ובהתאם ייתכן שהערכות אלו לא תתממשנה ככל שהמשבר יסתיים תוך פרק זמן קצר.
- החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות בארץ ובעולם בדבר השלכות מהותיות של התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה, ככל שתהיינה. למועד הדוחות הכספיים, וועדת ההשקעות מקיימת התייעצויות יומיות ומתכנסת אחת לשבוע.

**4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים**

א. ביום 17/12/2019 אישר הדירקטוריון את האסטרטגיה של החברה והיעדים לשנת 2020, להלן עיקרי האסטרטגיה:

- 1) השגת תשואה מיטבית לעמיתים במסגרת מדיניות ההשקעות אחראית ושקופה של הדירקטוריון.
  - 2) ניהול הקרן, על פי הוראות הדין ובנאמנות לעמיתים.
  - 3) שאיפה לשמירה על סטנדרטים גבוהים של ניהול ושירות במגמה לתת ערכים מוספים לעמיתים.
  - 4) שאיפה להיות מהקרנות עם הדמי ניהול מהנמוכים בארץ, ע"י שמירה של מסגרת תקציבית שקופה וחשכנית.
- ב. החברה מפעילה אתר אינטרנט בו ניתן לקבל מידע, מידע אישי וטפסים. כתובת האתר: <http://i-keren.co.il>

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל  
בע"מ**

**הצהרות על הבקרה הפנימית  
לשנת 2019**

## הצהרה (certification)

אני, ליאור ששון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2019 (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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

31 במרס 2020

תאריך

ליאור ששון  
מנכ"ל



## הצהרה (certification)

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2019 (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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-  
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

31 במרס 2020

תאריך

שאול מוסלי  
מזכיר החברה

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

---

שאול מוסלי  
מזכיר החברה

---

ליאור ששון  
מנכ"ל

---

מרדכי לוי  
יו"ר הדירקטוריון

31 במרס, 2020

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2019**



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה 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 החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (International Financial Reporting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי 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 בינלאומי (International Financial Reporting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון 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 מגבלותיה 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 2019, 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 2019 ו- 2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, והדוח שלנו, מיום 31 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

31 במרס 2020



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## **דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. 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), התשל"ג-1973 על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי (Committee of sponsoring organizations of the Treadway commission) והדוח שלנו מיום 31 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

31 במרס 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
188	300	4	<b>נכסים</b> חייבים ויתרות חובה
25	3	5	מזומנים ושווי מזומנים
<u>213</u>	<u>303</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		6	<b>הון</b> הון מניות
*-	*-		<b>התחייבויות</b> זכאים ויתרות זכות
<u>213</u>	<u>303</u>	7	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>213</u>	<u>303</u>		

\* סכום נמוך מ- 1 ש"ח

יושב ראש הדירקטוריון \_\_\_\_\_  
מרדכי לוי

מנהל כללי \_\_\_\_\_  
ששון ליאור

מזכיר החברה \_\_\_\_\_  
שאול מוסלי

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 31 במרס, 2020

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
2,551	2,222	2,333	8	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
2,551	2,222	2,333		<b>סך כל ההכנסות</b>
2,551	2,214	2,333	10	הוצאות הנהלה וכלליות
2,551	2,214	2,333		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	8			רווח לפני מיסים על הכנסה
-	(8)		11	מיסים על הכנסה
-	-			רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**באור 1 - כללי**

- א. כללי**
- (1) החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). הקרן שבניהול החברה נתאגדה בישראל בשנת 1983.
- (2) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 1 באפריל 2008.
- (3) הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (4) בעלי מניות החברה הם חברת חשמל לישראל בע"מ 50%, ארגון עובדי חברת חשמל 50% ומניות הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).
- (5) מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל למען עמיתים את הקרן על ידי כוח אדם מקצועי ומיומן ומתן רמת שירות גבוהה לעמיתה.
- ב. הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards) בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.**
- ג. דמי ניהול**
- על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקרן בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל בכפוף לשיעור המירבי על פי ההסדר התחיקתי.
- ד. משבר נגיף הקורונה**
- נוכח אירוע התפשטות נגיף הקורונה (להלן – "האירוע") והשלכותיו על הכלכלה בארץ ובעולם, ותוך כך גם על הגופים המוסדיים הפועלים בארץ, להלן הערכת ההנהלה על השלכות האירוע על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של החברה המנהלת:
- (1) החברה מנהלת קרן השתלמות מפעלית כשדמי הניהול נגבים על בסיס הוצאות בפועל ואינה מנהלת תיק נוסטרו.
- (2) למועד דיווח זה, דירקטוריון החברה המנהלת קיים ישיבה מיוחדת לנושא בה נידונה היערכות החברה לתכנית המשכיות עסקית, תוך התייחסות כלדהלן: חשיפה בפעילות ההשקעות והשפעה על נכסי הקופה והוחלט להבטיח נזילות נדרשת ככל שיהיו פניות מוגברות למשיכת כספיים. ככל שנדרש, דיונים תכופים יותר של ועדת ההשקעות בהתייעצות מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי הקופה והנזילות הנדרשת. בסמוך לתאריך הדוחות הכספיים היקף המשיכות והניוד מהקופה הינו כ- 46 מיליוני ₪ וסך הנכסים הינו כ- 682 מיליוני ₪, ירידה של כ- 15% בסך הנכסים המנוהלים. דמי הניהול בשנת 2020 הועלו לעמיתים מ- 0.28% ל- 0.34%.
- בהתאם להערכות כאמור ובכפוף להנחות העבודה של החברה בדבר השפעת האירוע, החברה סבורה כי תוכל לעמוד ביעדי השרות שנקבעו בנהלי החירום של החברה.
- (3) קרן השתלמות אשר מנוהלת על ידי החברה המנהלת מאופיינת בשיעור נזילות גבוה של עמיתים. ההנהלה מעריכה ייתכן ותחול עליה בקצב הפדיונות מהקרן ומבצעת באופן שוטף הערכה של נזילות הנכסים על מנת לעמוד בקצב העלייה בפדיונות ככל שאלה יחולו.
- החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות בארץ ובעולם בדבר השלכות מהותיות של התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה, ככל שתהיינה. למועד הדוחות הכספיים, וועדת ההשקעות מקיימת התייעצויות יומיות ומתכנסת אחת לשבוע.



**באור 1 – כללי (המשך)**

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRS) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
- (2) החברה - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- (3) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות פקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על 3 חודשים, אשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.
- (4) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי מס' 24 בדבר צדדים קשורים ובתקנות מס הכנסה.
- (5) בעלי עניין – כהגדרתם בחוק ניירות ערך התשכ"ח 1968.
- (6) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (7) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (8) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

- (1) הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים  
 הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון ביום 26 למרס 2019.
- (2) מטבע פעילות ומטבע הצגה  
 הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- (3) בסיס המדידה  
 הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים לפי שווי הוגן.
- (4) שימוש באומדנים ושיקול דעת  
 בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
- האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ב. עיקרי המדיניות החשבונאית**

- (1) הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן – תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף, וכן בהתאם להנחיות הממונה, כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.
- (2) בדוחות כספיים אלה, לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקרן.
- (3) **מכשירים פיננסיים**

**מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים**

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים וזכאים אחרים.

ההכרה לראשונה במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד בתוספת, כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כאשר החברה מקבלת על עצמה את התנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכסים הפיננסיים פוקעות, או כאשר החברה מעבירה לאחרים את הנכסים הפיננסיים מבלי להשאיר בידה שליטה בנכס או מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהנכס. רכישות ומכירות של נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way purchase or sale) מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או בוטלה. סולקה או בוטלה.

**מזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי. משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, אשר עומדת לפירעון לפי דרישה והמהווה חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של החברה, נכללת כמרכיב של המזומנים ושווי המזומנים לצרכי הדוח על תזרים המזומנים בלבד.

**באור 3 – מגזרי פעילות**

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ וגמלאיה, עובדי החברה המנהלת ועובדי ועדי העובדים של חברת החשמל. מאחר והחברה מנהלת, קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל.

**באור 4 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
164	208
-	92
23	-
1	-
188	300

הכנסות לקבל בגין דמי ניהול קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ – צד קשור חייבים בגין השתתפות בהוצאות הוצאות מראש

**באור 5 – מזומנים ושווי מזומנים**

הסעיף כולו מורכב ממזומנים למשיכה מיידיה, אשר אינם נושאים ריבית.

**באור 6 – הון עצמי**

31 בדצמבר 2018		31 בדצמבר 2019	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
שקל חדש			
0.16	0.1	0.16	0.1

מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח

**באור 7 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
184	238
13	-
-	25
12	15
4	12
*-	13
213	303

ספקים והוצאות לשלם  
קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ – צד קשור  
חברת החשמל לישראל בע"מ  
מוסדות  
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר  
התחייבות לחופשה

\* סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

**באור 8 - הכנסות מדמי ניהול**

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.33	0.25	0.28	2,551	2,222	2,333

דמי ניהול מצבירה  
מקרן השתלמות

**באור 9 – נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה**

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
67,844	95,170	806,615

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
77,584	103,617	787,191

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
73,547	103,396	835,381

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
1,295	1,252	1,957
(46,067)	(57,782)	(81,522)
(44,772)	(56,530)	(79,565)

העברות לחברה מגופים אחרים  
העברות מקרנות השתלמות

העברות מהחברה לגופים אחרים  
העברות לקרנות השתלמות

העברות, נטו

**באור 10 – הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
917	586	735	משכורות והוצאות נלוות
674	659	717	שירותים מקצועיים
388	390	275	שירותי תפעול
286	293	311	ניהול השקעות
166	161	169	שכר דירקטורים
112	123	124	משרדיות ואחרות
8	2	2	ביטוח
<b>2,551</b>	<b>2,214</b>	<b>2,333</b>	

**באור 11 - מסים על ההכנסה**

**חוקי המס החלים על החברה וקופות הגמל**

- א. החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית ולפיכך מוגדרת כמוסד ציבורי בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה וכמלכ"ר לצורכי מע"מ. בהתאם לכך רווחי החברה פטורים ממס.
- ב. בשנת 2018 הוצאות המיסים על הכנסה הכלולות בדוחות רווח והפסד הינן בגין תאום הוצאות אשר אינן מותרות בניכוי לצורכי מס.

**באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

- א. החברה הינה בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת חשמל. צדדים קשורים על פי IAS24 הינם החברה האם, חברת חשמל לישראל בע"מ וחברות קשורות שלה, ארגון עובדי חברת חשמל, דירקטורים בחברה והמנהל הכללי שלה. כמו כן, ממועד כניסתם לתוקף של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על הגופים המוסדיים), התשע"ב 2012, מתאריך 1 בינואר 2017, מנהל ההשקעות של החברה "פסגות ניירות ערך בע"מ" (להלן – פסגות), מהווה אף הוא צד קשור ביחס לכספים שהוא מנהל בעבור החברה והקרן.

**יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

- ב. במסגרת באור 4 "חייבים ויתרות חובה" כלולים לתאריך 31 בדצמבר, 2019, סכומים בסך של 208 אלפי ₪ (2018 – 164 אלפי ₪) המהווים דמי ניהול לקבל מקרן השתלמות אשר בניהול החברה. יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר במשך השנה, של הקרן, עמדה על 208 אלפי ש"ח (2018 – 174 אלפי ₪).

**הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין**

- ג. חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם קרן השתלמות אשר בניהולה במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן ייעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019, החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

**מידע בדבר הטבות בגין דירקטורים חיצוניים שאינם מועסקים בחברה**

- ד. החברה משלמת גמול לשני דירקטורים חיצוניים בעבור השתתפותם בישיבות. סך הוצאות החברה בגין גמול כאמור לעיל, בשנת הדוח הינו כ- 169 אלפי ש"ח (2018 – כ- 161 אלפי ש"ח, 2017 – כ- 166 אלפי ש"ח). לסוף שנת הדוח קיימת יתרה בגין גמול לשלם בבאור 7 זכאים ויתרות זכות בסך של כ- 48 אלפי ש"ח (2018 – אין).

**באור 13 – ניהול סיכונים**

**א. סיכון אשראי**

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך. הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מקופות שבניהולה ועל-כן לחברה אין חשיפה ישירה בגין סיכון אשראי, שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי החברה מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת לעמיתים.

**ב. סיכון נזילות**

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין. לתאריך הדוחות הכספיים לחברה אין התחייבויות כספיות מהותיות ולכן לחברה חשיפה שולית לסיכון נזילות.

**ג. סיכונים שוק**

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מיקסום התשואה. לחברה חשיפה משנית, כאמור, לסיכונים שוק מכיוון שהכנסות החברה נגזרות מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל.