

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן עניינים:

עמוד

2	-----	סקירת ההנהלה
9	-----	דוח ההנהלה על אחריותה על הדוח השנתי
12	-----	דוחות כספיים

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות השקעה של קרן ההשתלמות מצויה באתר האינטרנט בקישור: http://i-keren.co.il/?page_id=181

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי השקעות לעומת שנה קודמת

סך נכסי הקרן הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2020 לסך של כ- 806,615 אלפי ש"ח לעומת כ- 806,615 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי במאזנה של קרן זו הושפע מצבירה שלילית בקיזוז תשואה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 1.45% במשקלם היחסי מסך הנכסים.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 2.31% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

נכסי חוב לא סחירים

שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 0.50% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 1.97% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 3.36% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

5. ניהול סיכונים:

א. מנהל הסיכונים הינו במיקור חוץ ובכפיפות למנכ"ל החברה המנהלת (ראו פרטים בסעיף 3.8. לדוח עסקי התאגיד בנושא ספקים ונותני שירות עיקריים) לעניין מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות הקיימות בחברה, ראו סעיף 3.1.1. לדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם פועלת הקופה.

1. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
678,485	נכסים נזילים וסחירים
1,440	מח"מ של עד שנה
12,772	מח"מ מעל שנה
46,710	אחרים
739,407	סה"כ

2. היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו כ- 122.19%.

ג. סיכוני שוק:

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ני"ע, מטבעות וסחורות וכן בשינויים במדדים פיננסיים אחרים.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
739,407	260,566	190,191	288,650
(76,457)	-	-	21,269

סך נכסי הקרן חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של הקרן:

ליום 31 בדצמבר 2020	
1%+	1%-
(1.87%)	2.00%

תשואת תיק ההשקעות

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2020					
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
		בחו"ל	סחיר		
אלפי ש"ח					
22,740	-	2,097	-	-	ענף משק
2,390	283	501	-	283	בנקים
-	211	1,387	-	211	ביטוח
3,220	1,239	32,063	-	1,239	ביומד
16,791	5,600	34,114	65	5,600	טכנולוגיה
13,553	2,427	1,107	-	2,427	מסחר ושרותים
17,506	3,262	7,352	-	3,262	נדל"ן ובינוי
1,107	1,511	714	-	1,511	תעשייה
77,307	14,533	79,335	65	14,533	נפט וגז
171,240	171,240	171,240	171,240	171,240	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או מירידה באיכות האשראי של מנפיקי ני"ע, בעלי חוב להלוואות או צדדים לחוזה.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
332,214	14,212	346,426
8,235	-	8,235
340,449	14,212	354,661

בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ
167,099	115,179	נכסי חוב סחירים בארץ
45,714	45,714	אגרות חוב ממשלתיות
3,467	3,467	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
755	755	AA ומעלה
332,214	332,214	BBB עד A
		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
		פיננסיים בדירוג:
9,146	9,146	AA ומעלה
4,841	4,841	BBB עד A
225	225	לא מדורג
14,212	14,212	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
346,426	346,426	סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בחו"ל
3,398	3,398	נכסי חוב סחירים בחו"ל
2,114	2,114	אגרות חוב ממשלתיות
2,723	2,723	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,235	8,235	BBB
		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

3. 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 לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.94	AA ומעלה
3.54	A
12.40	BBB
10.70	לא מדורג

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
44,678	12.6	ענף משק
35,991	10.1	בנקים
2,184	0.6	ביטוח
47,485	13.4	טכנולוגיה
32,080	9.0	מסחר ושירותים
14,714	4.1	נדל"ן ובינוי
7,032	2.0	תעשייה
170,497	48.1	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
354,661	100.0	סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	170,497	178,971	101,520	5,151	927	58,590	515,656	-	515,656
ארה"ב	-	3,274	42,583	64,392	1,716	31,905	143,870	21,269	165,139
אחר	-	1,919	27,137	23,765	19,596	7,464	79,881	-	79,881
סה"כ	170,497	184,164	171,240	93,308	22,239	97,959	739,407	21,269	760,676

6. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

הקרן נתונה לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן:

א. סיכוני מאקרו

(1) שינויים פוליטיים וכלכליים
אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תכנית כלכלית מוגדרת ומובנית, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקרן.

(2) שינוי רגולציה
הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודוח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך הקרן הכינה שורה של נהלי עבודה, מעדכנת אותם באופן שוטף ומקיימת הדרכות ותדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות, לרבות עבודה מול נותני שרות חיצוניים במטרה לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. החברה מקיימת פיקוח שוטף על עבודת המתפעל. הנהלת החברה משתתפת במסגרת השתלמויות מקצועיות המתקיימות לצורך הכשרת הדירקטורים. פעילות הקרן מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על אגף שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקרן. החברה המנהלת מינתה ממונה ציות ואכיפה אשר פועל על פי תוכנית אכיפה ותוכנית עבודה שנתית.

(3) מצב המשק
מצב המשק עלול להשליך הן על השקעות הקרן והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקרן.

(4) מצב תעסוקה
הקרן כקופת גמל ענפית חשופה מהותית למצב תעסוקתי של המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמא תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקרן.

ב. סיכונים ענפיים

- (1) סיכון תחרות בענף
גורמי הסיכון הקיימים לקרן הינם בעיקר התחרות הגבוהה בין קופות הגמל. הקרן מתמודדת עם סיכון זה בעיקר בהסברה בקרב עמיתיה.
- (2) סיכוני השקעה
הקרן משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקרן לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים ולמעבירים את כספם בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" הם סיכונים הקשורים ליכולת החוזר של הגופים בהם לקופות יש אחזקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין סיכון זה. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" מתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפיים רבים. הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת מדיניות השקעות הכוללת פיזור השקעות בארץ ובחו"ל על ידי מנהל ההשקעות שהוא מנהל תיקים. יש לציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין, וכן, מבצעת פיקוח על עבודתו באמצעות אחראי מטעם החברה.
- (3) סיכון תפעולי משפטי
הקרן פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים, רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעול כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשית למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה. בנוסף, הקופה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות.
הקרן מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדרכים לנושאי המשרה. הקרן מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקרן מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקרן לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם, והקרן אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'. כמו כן בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קופות ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית. החברה מקבלת ISAE3402 מהמתפעל הבנקאי וממנהל ההשקעות. כמו כן, מלווה את החברה יועצת משפטית קבועה הבוחנת באופן שוטף את הפעילות.
- (4) טעמי הציבור
טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקרן בהתאם.
- (5) סיכון אבטחת מידע
סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. החברה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזר אוצר. כמו כן, החברה קיבלה מהגוף המתפעל הבנקאי של הקרן, מכתב נוחות כי הוא עומד ומיישם את הוראות חוזרי סיכוני אבטחת מידע וטכנולוגיות מידע. החברה מינתה מנהל וממונה אבטחת מידע כנדרש.
- (6) סיכון שימור תיק
לרמת שימור התיק והיקפו יש השלכות על אופן פעילות הקופה ורווחיותה.

ג. גורמי הסיכון

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינוני	השפעה גדולה		
		X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכוני מאקרו
		X	שינויי חקיקה	
		X	מצב המשק	
	X		מצב תעסוקה אצל מעביד	
		X	משבר נגיף הקורונה	
		X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
	X		סיכון נזילות	
	X		סיכון אשראי	
		X	סיכון שוק	
X			סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
X			סיכון אבטחת מידע	
		X	טעמי הציבור	
		X	רמת שימור תיק והיקפו	
	X		תפעול הקרן	

7. רואה החשבון של הקרן לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

רו"ח יצחק מנדלמן
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 22 במרס, 2021

הצהרה

אני, רו"ח יצחק מנדלמן מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל ישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן -
 - (א) 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 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.

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

רו"ח יצחק מנדלמן
מנכ"ל

תאריך: 22 במרס 2021

הצהרה

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן -
 - (א) 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 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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי 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 הנוגע לקרן; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אחד אחר, על פי כל דין.

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום
הכספים

תאריך: 22 במרס 2021

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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 הקרן 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 הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים

רו"ח יצחק מנדלמן
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 22 במרס 2021

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

עמוד

14----- דוח רואי החשבון המבקרים

15----- דוח רואי החשבון המבקרים – בקרה פנימית

17----- דוח על המצב הכספי

18----- דוח הכנסות והוצאות

19----- דוח על השינויים בזכויות עמיתים

20-26----- באורים לדוחות הכספיים



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

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של
קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, 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 הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

22 במרס 2021

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל 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 החשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו בהתאם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון 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 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 המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.



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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

22 במרס 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
36,257	43,990		רכוש שוטף
728	411	3	מזומנים ושווי מזומנים
36,985	44,401		חייבים ויתרות חובה
390,023	340,449	4	השקעות פיננסיות
19,532	14,212	5	נכסי חוב סחירים
202,696	171,240	6	נכסי חוב שאינם סחירים
157,772	169,444	7	מניות
770,023	695,345		השקעות אחרות
807,008	739,746		סך כל השקעות פיננסיות
			סך כל הנכסים
393	339	8	זכאים ויתרות זכות
806,615	739,407		זכויות העמיתים
807,008	739,746		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים

רו"ח יצחק מנדלמן
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 22 במרס 2021

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
403	(198)	(1,903)		מהשקעות:
(5,137)	23,872	(3,377)		מנכסי חוב סחירים
(746)	1,768	(23)		מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,098)	36,090	503		ממניות
(6,801)	13,599	10,735		מהשקעות אחרות
(14,782)	75,329	7,838		סך כל ההכנסות מהשקעות
				סך כל ההכנסות
(14,379)	75,131	5,935		הוצאות
2,042	2,228	2,510	9	דמי ניהול
983	859	1,157	10	הוצאות ישירות
289	381	410	13	מסים
3,314	3,468	4,077		סך כל ההוצאות
(17,693)	71,663	1,858		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
835,381	787,191	806,615	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
103,617	95,170	94,415	תקבולים מדמי גמולים
77,584	67,844	65,382	תשלומים לעמיתים
1,252	1,957	318	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
(57,782)	(81,522)	(98,417)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות השתלמות
(56,530)	(79,565)	(98,099)	העברות צבירה, נטו
(17,693)	71,663	1,858	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
787,191	806,615	739,407	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן – הקרן) נתאגדה בישראל בשנת 1983. הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כענפית לשכירים שעמיתיה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ. החל מאפריל 2008 הקרן מנוהלת על ידי חברת מנהלת, החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן – החברה המנהלת). החברה המנהלת שהוקמה בשנת 2008 והינה חברה בע"מ בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ, ארגון עובדי חברת החשמל ומניית 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)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקרן - קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (2) החברה המנהלת – החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (3) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (4) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) צדדים קשורים ובעלי עניין - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
- (6) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (7) חוק הפיקוח – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ג. 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.
- (2) בשנת הדוח, דירקטוריון החברה המנהלת קיים ישיבה מיוחדת לנושא בה נידונה היערכות החברה לתכנית המשכיות עסקית, תוך התייחסות כלדהלן:

(א) חשיפה בפעילות ההשקעות והשפעה על נכסי הקופה - כתוצאה מהירידות בשוקי ההון בישראל ובעולם, בתקופת הדוח חל קיטון בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה. לקיטון זה יש השפעה על שיעור דמי הניהול שהחברה גובה מהיתרה הצבורה בקרן לצורך תשלום הוצאותיה בפועל, שבשלב זה לא ניתן להעריך אותו. החברה המנהלת פועלת על פי מדיניות ההשקעות המוצהרת של הקרן המנוהלת, אשר מבטיחה רמת נזילות נדרשת ככל שיהיו פניות מוגברות למשיכת כספיים ככל שנדרש. ועדת ההשקעות קיימה דיונים תכופים תוך התייעצות עם מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי הקרן והנזילות הנדרשת. לאחר תאריך המאזן וסמוך למועד הדיווח חלו עליות שערים בשוקי ההון בישראל ובעולם אשר מיתנו את הירידות בהיקף הנכסים של הקרן המנוהלת על ידי החברה.

(ב) תפעול הקרן - לצורך שמירה על רציפות תפקודית ויכולת עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה, 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 וחיפה 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 עומדת ביעדי השירות שנקבעו בנהלי החירום של החברה והוראות שפרסם הממונה מתחילת המשבר.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו ע"י הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

ב. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי.

ג. **הערכת נכסי הקרן:**

נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט – 2009 וחוזרים שהותקנו מכוחן.

הגדרות:

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות: מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות: אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

החברה שזכתה במכרז: חברת "מרווח הוגן".

נכס חוב לא סחיר: נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

נכס לא סחיר מורכב: נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

מזומנים ושווי מזומנים

יתרות ופקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית צבורה לתאריך הדיווח.

ניירות ערך סחירים:

(1) ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

(2) ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

(3) נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

(1) מניות דלות סחירות, לפי שווי השוק ליום המאזן בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח. אך במידה והקרן מחזיקה במנייה בשיעור העולה על 0.2% משווי נכסי הקרן ושווי הנייר עלה על מיליון שקלים חדשים, או, במידה ושווי קבוצת ניירות ערך כאמור מוחזקת בשיעור העולה על 2% מנכסי הקרן - לפי הערכת מומחה.

(2) אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות, בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

(1) יתרות שמועד פידיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג.

(2) אגרות חוב, פקדונות בבנקים והלוואות על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

- א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
- ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
- ג. חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות.

(3) נכסים מורכבים, בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי הארוז או ממנפיק הנכס, או ממומחה לעניין זה שמונה ע"י ועדת ההשקעות (לרבות החברה הזוכה במכרז).

(4) קרנות השקעה בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.

(5) נכסים נגזרים:

- א. כתבי אופציות - הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס.
- ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווך של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. הכרה בהכנסות והוצאות – הכנסות והוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים – על אף האמור בפסקה ד' לעיל, רישום הפקדות ומשיכות נערך על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום בפועל.

ו. שימוש באומדנים - בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

ז. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים - הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ח. שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר (באחוזים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
2018	2019	2020	
1.20	0.30	(0.60)	שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב
8.10	(7.79)	(6.97)	

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
728	411
<u>728</u>	<u>411</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
183,726	170,497
202,521	169,952
3,776	-
<u>206,297</u>	
<u>390,023</u>	<u>340,449</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
19,532	14,122
<u>19,532</u>	<u>14,122</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
202,626	171,175
70	65
<u>202,696</u>	<u>171,240</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
93,530	93,308
25,719	22,239
-	201
4,278	6,853
141	28
<u>123,668</u>	<u>122,629</u>
33,961	45,779
135	1,036
8	-
<u>34,104</u>	<u>46,815</u>
<u>157,772</u>	<u>169,444</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות גידור
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

* סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	21,269
(59,716)	(97,726)

מניות
מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
163	105
208	229
22	5
<u>393</u>	<u>339</u>

התחייבות בגין נגזרים
חברה מנהלת
מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
2,042	2,228	2,510

הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
%		
2.0	2.0	2.0
0.25	0.28	0.34

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

באור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.02	0.03	0.05	191	248	350
0.07	0.06	0.09	553	497	715
0.02	0.02	0.01	153	83	61
0.01	0.00	0.00	68	4	28
0.00	0.00	0.00	18	27	3
0.12	0.11	0.15	983	859	1,157

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות

תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2016	2017	2018	2019	2020
באחוזים					
3.34	2.87	5.38	(1.96)	9.70	1.09

תשואות הקרן

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
897	-
208	229
<u>1,105</u>	<u>229</u>

פסגות תעודות סל בע"מ – תעודות סל החברה המנהלת (*)

(*) יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של החברה המנהלת עמדה על 229 אלפי ש"ח (2019 – 2018 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
<u>2,402</u>	<u>2,228</u>	<u>2,510</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מיסים

הוצאות המיסים בשנת הדוח ובשתי השנים הקודמות לשנת הדוח כוללים הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים.

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לקרן אין חבות מעבידים לעובדיהם כאמור.

ב. לתאריך הדוחות הכספיים, לקרן יתרת התחייבות בקרנות השקעה בסך של 22,544 אלפי ש"ח. יתרת ההתחייבות תושקע בהתאם לדרישות מנהלי הקרנות.

באור 15 – אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 1 בינואר 2021 תפעול קרן ההשתלמות הועבר מהבנק הבינלאומי לישראל הראשון בע"מ ללאומי שירותי שוק ההון בע"מ.