

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים:

עמוד

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

1. מאפיינים כלליים של קרן השתלמות

א. קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן - הקרן) הוקמה בשנת 1983 והינה קרן השתלמות לשכירים בלבד המוגדרת כענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ והחברה לניהול המערכת בע"מ בלבד. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ. (להלן - החברה המנהלת / החברה) אשר הוקמה בשנת 2008 והינה חברה בע"מ בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ, ארגון עובדי חברת החשמל ומניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת.

ב. מס' אישור הקופה הינו 423 ואין לה מסלולי השקעה. קוד הקופה על פי חוזר גופים מוסדיים 9-9-2010 שעניינו "קידוד קופות גמל", הינו 000-000-423-0000000000000000-520034968.

ג. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר עובד - 2.5% ומעביד 7.5%.

ד. תקנון הקרן לא עודכן בשנת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

א. יחס נזילות לתאריך הדוחות הכספיים הינו 75.07%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון לתאריך הדוחות הכספיים הינו 2.17 שנים.

ג. שינוי במספר חשבונות בשנת הדוח:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות	סוג העמיתים
8,506	1,294	1,019	8,781		שכירים
8,506	1,294	1,019	8,781		סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת גמל:

ליום 31 בדצמבר

2021		2022		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ₪	מספר חשבונות	
445,761	5,627	386,632	5,418	חשבונות פעילים
281,653	3,154	244,992	3,088	חשבונות לא פעילים
727,414	8,781	631,624	8,506	סה"כ

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. דמי הניהול הנגבים מהקרן על ידי החברה המנהלת הינם בגין הוצאות החברה המנהלת בפועל ושיעור דמי הניהול המקסימאלי השנתי על פי תקנון הקופה הינו 2%, בשנת הדוח שיעור דמי הניהול של הקופה הינו 0.38%.

ב. סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,084 אלפי ₪. לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

- א. מדיניות השקעה של קרן ההשתלמות מצויה באתר האינטרנט בקישור לחץ כאן.
- ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי השקעות לעומת שנה קודמת
- סך נכסי הקרן הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2022 לסך של כ- 638,000 אלפי ש"ח לעומת כ- 727,781 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי במאזנה של קרן זו הושפע מצבירה שלילית ותשואה שלילית.
- מזומנים ושווי מזומנים
 שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 8.64% במשקלם היחסי מסך הנכסים.
- נכסי חוב סחירים
 שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 4.76% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.
- נכסי חוב לא סחירים
 שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 0.95% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.
- מניות
 שיעורן של המניות מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 8.52% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.
- השקעות אחרות
 שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי הקרן עלו בשנת הדוח בכ- 3.59% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

5. ניהול סיכונים:

- א. מנהל הסיכונים הינו במיקור חוץ ובכפופות 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 2022

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
540,166	נכסים נזילים וסחירים
10,065	מח"מ של עד שנה
10,447	מח"מ מעל שנה
70,946	אחרים
<u>631,624</u>	סה"כ

2. היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו כ- 113.93%.

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 2022			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
631,624	114,420	134,591	382,613
146,470	146,470	-	-

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 2022	
1%+	1%-
(2.26%)	2.54%

תשואת תיק ההשקעות

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2022					
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
		בחוו"ל	סחיר		
אלפי ש"ח					
% מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל	סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
19.1	17,814	-	-	-	17,814
2.9	2,655	-	-	293	2,362
4.2	3,887	3,515	-	372	-
11.2	10,405	2,368	1,290	2,414	4,333
23.6	21,979	8,328	-	3,281	10,370
13.3	12,348	300	-	3,078	8,970
8.4	7,867	907	-	1,774	5,186
4.4	4,061	-	-	1,106	2,955
13.0	12,095	1,256	-	904	9,935
100.0	93,111	16,674	1,290	13,222	61,925

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
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 2022		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
309,307	20,512	329,819
11,091	-	11,091
320,398	20,512	340,910

בארץ
בחוו"ל
סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2022	דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ
185,293		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
61,543		AA ומעלה
47,407		BBB עד A
15,064		לא מדורג
309,307		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,046		AA ומעלה
10,725		BBB עד A
1,765		לא מדורג
5,976		הלוואות לעמיתים
20,512		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
329,819		סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022	דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בחו"ל
820		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
10,271		BBB
11,091		נמוך מ-BBB
		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 2022, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.20	AA ומעלה
6.41	A
11.90	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
11.9	40,648	בנקים
4.4	14,840	ביטוח
0.7	2,436	ביומד
-	-	טכנולוגיה
5.0	17,091	מסחר ושירותים
15.4	52,632	נדל"ן ובינוי
0.4	1,248	תעשייה
1.8	6,135	השקעה ואחזקות
5.5	18,744	נפט וגז
0.5	1,842	אחר
54.4	185,294	אג"ח ממשלתי
100.0	340,910	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	185,294	129,273	76,933	-	622	160,657	552,779	-	552,779
ארה"ב	-	8,407	7,630	7,284	3,951	29,075	56,347	135,666	192,013
אחר	-	5,778	8,994	-	-	7,726	22,498	3,062	25,560
סה"כ	185,294	143,458	93,557	7,284	4,573	197,458	631,624	138,728	770,352

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 ודווח 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, לדוגמה תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקרן.

ב. סיכונים ענפיים1 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 שוקי הארץ לשוקי 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 מצרפים 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 ותדרוכים 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 תבותה 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		סיכוני המשכיות עסקית

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

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 21 במרס, 2023

הצהרה

אני, שירלי בן-עמי מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2022 (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 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.

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

תאריך: 21 במרס 2023

הצהרה

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2022 (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: 21 במרס 2023

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 2022, 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 2022, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים

שירלי בן-עמי
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 21 במרס 2023

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמוד

14-----	דוח רואי החשבון המבקרים
16-----	דוח רואי החשבון המבקרים – בקרה פנימית
18-----	דוח על המצב הכספי
19-----	דוח הכנסות והוצאות
20-----	דוח על השינויים בזכויות עמיתים
21-27-----	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 2022 ו-2021, ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

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

שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 7 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות בקרנות השקעה וגידור ליום 31 בדצמבר 2022, מסתכמת ל-69,226 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה וגידור נקבע בהתאם לדיווחים של הקרן, המתקבלים אחת לשנה לפחות, ומבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או על הערכות שווי.

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

לשינויים בהערכות אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של
ההשקעות האמורות הנכללות בדוחות הכספיים.

לאור האמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות, כעניין
מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

א. בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח בקופה
בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות, לרבות
בקרות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים והציטוטים המתקבלים ממנהלי
הקרנות והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.

ב. ביצענו נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על
בסיס מצגים פנימיים וחיזוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
-קיום תשאולים של אנשי הכספים ומחלקת השקעות בקופה והשגת הבנה
לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה
לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה.
-בחינה מדגמית של שינויים בשווי קרנות ההשקעה במהלך השנה בהשוואה
לדיווחים שהתקבלו ממנהלי הקרנות.
-סקירת מדגם דוחות כספיים מבוקרים או סקורים של קרנות ההשקעה
לאיתור נושאים העשויים להוות סממנים לירידת ערך.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת
המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring
Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 21
במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי
של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

21 במרס 2023

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 2022, 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 קיימה, 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 שחשבונו 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, חסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

21 במרס 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
72,499	118,674		רכוש שוטף
527	1,128	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>73,026</u>	<u>119,802</u>		חייבים ויתרות חובה
400,136	320,398	4	השקעות פיננסיות
16,513	20,512	5	נכסי חוב סחירים
168,234	93,111	6	נכסי חוב שאינם סחירים
69,872	84,177	7	מניות
<u>654,755</u>	<u>518,198</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>727,781</u>	<u>638,000</u>		סך כל הנכסים
367	6,376	8	זכאים ויתרות זכות
<u>727,414</u>	<u>631,624</u>		זכויות העמיתים
<u>727,781</u>	<u>638,000</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 21 במרס 2023

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
				מנכסי חוב סחירים
				מנכסי חוב שאינם סחירים
				ממניות
				מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
				סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
				דמי ניהול
				הוצאות ישירות
				מסים
				סך כל ההוצאות
				עודף הוצאות על הכנסות לתקופה
<u>(1,903)</u>	<u>(1,243)</u>	<u>2,592</u>		
(3,377)	12,569	(11,899)		
(23)	1,514	(3,303)		
503	46,206	(28,183)		
<u>10,735</u>	<u>32,372</u>	<u>(25,421)</u>		
<u>7,838</u>	<u>92,661</u>	<u>(68,806)</u>		
<u>5,935</u>	<u>91,418</u>	<u>(66,214)</u>		
2,510	2,390	2,542	9	
1,157	1,805	1,084	10	
<u>410</u>	<u>(788)</u>	<u>168</u>	<u>13</u>	
<u>4,077</u>	<u>3,407</u>	<u>3,794</u>		
<u>1,858</u>	<u>88,011</u>	<u>(70,008)</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
	אלפי ש"ח		
806,615	739,407	727,414	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
94,415	84,432	77,926	תקבולים מדמי גמולים
65,382	55,539	40,986	תשלומים לעמיתים
318	3,187	6,884	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
(98,417)	(132,084)	(69,606)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות השתלמות
(98,099)	(128,897)	(62,722)	העברות צבירה, נטו
1,858	88,011	(70,008)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
739,407	727,414	631,624	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 וחסכון.
- (4) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- (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.

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 תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר 2022 (שנה קודמת – 30 בדצמבר 2021). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2022. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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 בשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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

החברה שזכתה במכרז: חברת "מרווח הוגן".

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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.

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

(1) יתרות שמועד פידיוןן 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 האורז או ממנפיק הנכס, או ממומחה לעניין זה שמונה ע"י ועדת השקעות (לרבות החברה הזוכה במכרז).

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

(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 בקיוו ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- ג. הכרה בהכנסות והוצאות – הכנסות והוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.
- ד. זכויות העמיתים – על אף האמור בפסקה ד' לעיל, רישום הפקדות ומשיכות נערך על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום בפועל.
- ה. 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.
- ו. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים - הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.
- ז. שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר (באחוזים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
(0.60)	2.40	5.28
(6.97)	(3.27)	13.15

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
489	809
38	319
<u>527</u>	<u>1,128</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
234,763	185,294
164,037	133,788
1,336	1,316
<u>165,373</u>	<u>135,104</u>
<u>400,136</u>	<u>320,398</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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
16,513	14,536
-	5,976
<u>16,513</u>	<u>20,512</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
166,935	91,821
1,299	1,290
<u>168,234</u>	<u>93,111</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
3,227	7,284
9,007	5,705
2,198	-
4,573	1,309
304	224
<u>19,309</u>	<u>14,522</u>
49,325	69,226
674	-
378	207
186	222
<u>50,563</u>	<u>69,655</u>
<u>69,872</u>	<u>84,177</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות גידור
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
171,310 (9,450)	140,339 -

מניות
מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
47	6,130
261	220
59	26
<u>367</u>	<u>6,376</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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
<u>2,510</u>	<u>2,390</u>	<u>2,542</u>

הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
%		
<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>
<u>0.34</u>	<u>0.34</u>	<u>0.38</u>

דמי ניהול מסך נכסים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת
לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת בפועל

באור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שנה	סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים קודמת		אלפי ש"ח		
0.05	0.05	0.04	350	325	245	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	0.00	0.00	-	16	21	
		0.00	-	-	9	
0.09	0.11	0.12	715	827	764	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל עמלות אחרות
0.01	0.09	0.00	61	638	45	
0.00	0.00	0.00	28	4	-	
0.00	0.00	0.00	3	(5)	-	
<u>0.15</u>	<u>0.25</u>	<u>0.16</u>	<u>1,157</u>	<u>1,805</u>	<u>1,084</u>	סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2018	2019	2020	2021	2022	
	באחוזים					
2.18	(1.96)	9.70	1.09	13.24	(9.53)	תשואות הקרן

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
261	220	החברה המנהלת (*)
<u>261</u>	<u>220</u>	

(*) יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של החברה המנהלת עמדה על 234 אלפי ₪ (2021 - 261 אלפי ₪).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
2,510	2,390	2,542	דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021 אלפי ש"ח	2022	
410	303	168	הוצאות מסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים החזר מסים בגין שנים קודמות (*)
-	(1,091)	-	
410	(788)	168	סך הכל מסים

(*) 2021 - החזר מסים בגין שנות המס 2015 עד 2019 בגין מס שנוכה מהשקעות ביחידות השתתפות בשותפויות גז ונפט.

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 22,943 אלפי ₪. יתרת ההתחייבות תושקע בהתאם לדרישות מנהלי הקרנות.