

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2023

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 השתלמות מצויה באתר האינטרנט בקישור לחץ כאן.
- ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי השקעות לעומת שנה קודמת
 סך נכסי הקרן הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2023 לסך של כ- 662,654 אלפי ש"ח לעומת כ- 638,000 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי במאזנה של קרן זו הושפע מתשואה חיובית בניכוי צבירה שלילית.
- מזומנים ושווי מזומנים
 שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 8.38% במשקלם היחסי מסך הנכסים.
- נכסי חוב סחירים
 שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 5.04% 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- 0.14% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, בעיקר בשל פדיונות ובהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.
- מניות
 שיעורן של המניות מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 0.90% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.
- השקעות אחרות
 שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי הקרן עלו בשנת הדוח בכ- 2.68% 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 2023	
נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
563,448	נכסים נזילים וסחירים
14,741	מח"מ של עד שנה
5,623	מח"מ מעל שנה
78,600	אחרים
<u>662,412</u>	סה"כ

2. היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו כ- 115.88%.

ג. סיכוני שוק:

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההגון 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 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
662,412	157,712	132,812	371,888
170,478	170,478	-	-

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 2023	
1%+	1%-
(2.50%)	2.83%

תשואת תיק ההשקעות

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2023					
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
		בחו"ל	סך הכל		
אלפי ש"ח					
24,307	-	1,456	25,763	25.1	ענף משק בנקים
3,653	-	-	3,653	3.6	ביטוח
1,337	-	1,375	2,712	2.6	ביומד
12,521	168	9,589	22,770	22.2	טכנולוגיה
7,244	2,280	7,834	17,358	16.9	מסחר ושרותים
9,333	2,041	289	11,663	11.4	נדל"ן ובינוי
1,218	848	622	2,688	2.6	תעשייה
-	322	-	322	0.3	השקעה ואחזקות
12,097	653	3,000	15,750	15.3	נפט וגז
71,710	6,312	492	102,679	100.0	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 2023		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
330,873	35,238	366,201
20,364	-	20,364
351,237	35,238	386,565

בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2023	א. נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
190,143	אגרות חוב ממשלתיות
57,866	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
58,903	AA ומעלה
23,962	BBB עד A
330,874	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
4,435	AA ומעלה
6,168	BBB עד A
178	לא מדורג
9,583	הלוואות לעמיתים
20,364	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
351,238	סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2023	ב. נכסי חוב בחו"ל
דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
15,517	אגרות חוב ממשלתיות
2,854	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
8,554	A ומעלה
8,402	BBB
35,327	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 2023, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג :
1.86	AA ומעלה
6.21	A
11.67	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
11.7	45,139	בנקים
1.7	6,692	ביטוח
1.1	4,175	ביומד
0.5	2,003	טכנולוגיה
6.7	26,007	מסחר ושירותים
17.7	68,443	נדל"ן ובינוי
0.8	3,153	תעשייה
1.3	5,010	השקעה ואחזקות
4.9	18,970	נפט וגז
0.3	1,314	אחר
53.2	205,659	אג"ח ממשלתי
100.0	386,565	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	190,141	138,537	82,137	0	457	105,927	517,199	8394	525,593
ארה"ב	15,517	17,814	11,689	14,334	4,547	35,164	99,065	148,665	247,730
אחר	0	7,951	10,104	0	1354	26,739	46,148	8,313	54,461
סה"כ	205,658	164,302	103,930	14,334	6,358	167,830	662,412	165,372	827,784

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 ותדריכים 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	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: 26 במרס, 2024

הצהרה

אני, שירלי בן-עמי מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל ישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2023 (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: 26 במרס 2024

הצהרה

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2023 (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 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: 26 במרס 2024

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 2023, 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 2023, 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: 26 במרס 2024

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

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 לעמית 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 - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמית לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. 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 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 הקופה 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמית שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 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), התש"ס-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. התקשור 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 לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 7 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות, ליום 31 בדצמבר 2023, מורכבת מקרנות השקעה ומסתכמת ל- 77,710 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה נקבע בהתאם לדיווחים של הקרן, המתקבלים אחת לשנה לפחות, ומבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או על הערכות שווי.

קיימת אי וודאות מובנית במדידת השווי ההוגן של קרנות השקעה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים. לשינויים בהערכות אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים.

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



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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה ;

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

ב. ביצענו נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחישוביים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר :

- בחינת המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת בדוחות הקופה.
- 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.

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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission והדוח שלנו מיום 26 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במרס 2024

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

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמית קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל 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 קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (1992) 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 החשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה 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 קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, 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. 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 הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, 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, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה 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 הקופה, 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 שבקורות 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (1992) שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 26 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במרס

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
118,674	67,697		רכוש שוטף
1,128	511	3	מזומנים ושווי מזומנים
119,802	68,208		חייבים ויתרות חובה
320,398	366,201	4	השקעות פיננסיות
20,512	20,364	5	נכסי חוב סחירים
93,111	102,679	6	נכסי חוב שאינם סחירים
84,177	105,202	7	מניות
518,198	594,446		השקעות אחרות
638,000	662,654		סך כל השקעות פיננסיות
			סך כל הנכסים
6,376	242	8	זכאים ויתרות זכות
631,624	662,412		זכויות העמיתים
638,000	662,654		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 26 במרס 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
739,407	727,414	631,624	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
84,432	77,926	80,186	תקבולים מדמי גמולים
55,539	40,986	46,257	תשלומים לעמיתים
3,187	6,884	2,932	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
(132,084)	(69,606)	(67,445)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות השתלמות
(128,897)	(62,722)	(64,513)	העברות צבירה, נטו
88,011	(70,008)	61,372	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
727,414	631,624	662,412	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. מלחמת חרבות ברזל

ב-7/10/2023 ארגון החמאס תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם להרוגים רבים ולקח בני ערובה. בתגובה מדינת ישראל פתחה במלחמת חרבות ברזל ופלשה לרצועת עזה. במקביל, בצפון ארגון החיזבאללה פתח עימות מול מדינת ישראל אשר נמשך עד ליום חתימת הדוחות בעצימות משתנה אך מתחת לרף מלחמה כוללת. כתוצאה מהמלחמה צפויה פגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי וכן בפברואר 2024, סוכנות הדירוג הבינלאומית מודיס, הורידה את הדירוג של מדינת ישראל מרמה של A1 לרמה של A2. מתחילת המלחמה, השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות והשקל נחלש בתחילת המלחמה. לאחר מכן התחזק שוב כמעט לרמתו טרום המלחמה וחל שיפור בביצועי האפיקים המקומיים. הנהלת החברה עוקבת אחר האירועים ומכנסת את ועדת ההשקעות ככל שנדרש בקרות אירועים חריגים, לא חלה פגיעה ברמת השירות לעמיתים וכן, למועד חתימת הדוחות הכספיים, תשואת קרן השתלמות הינה חיובית, ובקרב עמיתי הקרן אשר בהיותה קרן מפעלית, הינם עובדי חברת החשמל, לא היו פדיונות בהיקף חריג וכן לא חלה פגיעה בתזרים ההפקדות לקרן עקב המלחמה.

ג. 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, בטוח 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 13-9-2013 "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 31 בדצמבר 2023.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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.

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

(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 וגידור 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 המהוון 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		
2021	2022	2023
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.15	3.07

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	
2022	2023
אלפי ש"ח	
809	191
319	320
<u>1,128</u>	<u>511</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
185,294	205,658
133,788	158,944
1,316	1,599
135,104	160,543
320,398	366,201

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	
2022	2023
אלפי ש"ח	
14,536	10,781
5,976	9,583
20,512	20,364

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
91,821	102,187
1,290	492
93,111	102,679

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
7,284	14,330
5,705	6,358
-	5,104
1,309	1,211
224	91
<u>14,522</u>	<u>27,094</u>
69,226	77,710
207	-
222	398
<u>69,655</u>	<u>78,108</u>
<u>84,177</u>	<u>105,202</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות גידור
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
140,339	170,478

מניות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
6,130	-
220	220
26	22
<u>6,376</u>	<u>242</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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
2,390	2,542	2,401

הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
%		
2.0	2.0	2.0
0.34	0.38	0.38

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					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים			אלפי ש"ח		
0.05	0.04	0.03	325	245	185
0.00	0.00	0.00	16	21	25
	0.00	0.00	-	9	43
0.11	0.12	0.15	827	764	969
0.09	0.00	0.01	638	45	34
0.00	0.00	0.00	4	-	-
0.00	0.00	0.00	(5)	-	-
0.25	0.16	0.19	1,805	1,084	1,256

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות

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 ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2019	2020	2021	2022	2023
	באחוזים				
4.64	9.70	1.09	13.24	(9.53)	10.42

תשואות הקרן

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
220	220
220	220

החברה המנהלת (*)

(*) יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של החברה המנהלת עמדה על 223 אלפי ₪ (2022 - 234 אלפי ₪).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022 אלפי ש"ח	2023
2,390	2,542	2,401

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022 אלפי ש"ח	2023
303 (1,091)	168 -	70 -
(788)	168	70

הוצאות מסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
החזר מסים בגין שנים קודמות (*)

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 35,822 אלפי ₪. יתרת ההתחייבות תושקע בהתאם לדרישות מנהלי הקרנות.