

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

דוחות שנתיים

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2025**

תוכן עניינים

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

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

דוח תיאור עסקי תאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת והקופות, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותם, בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

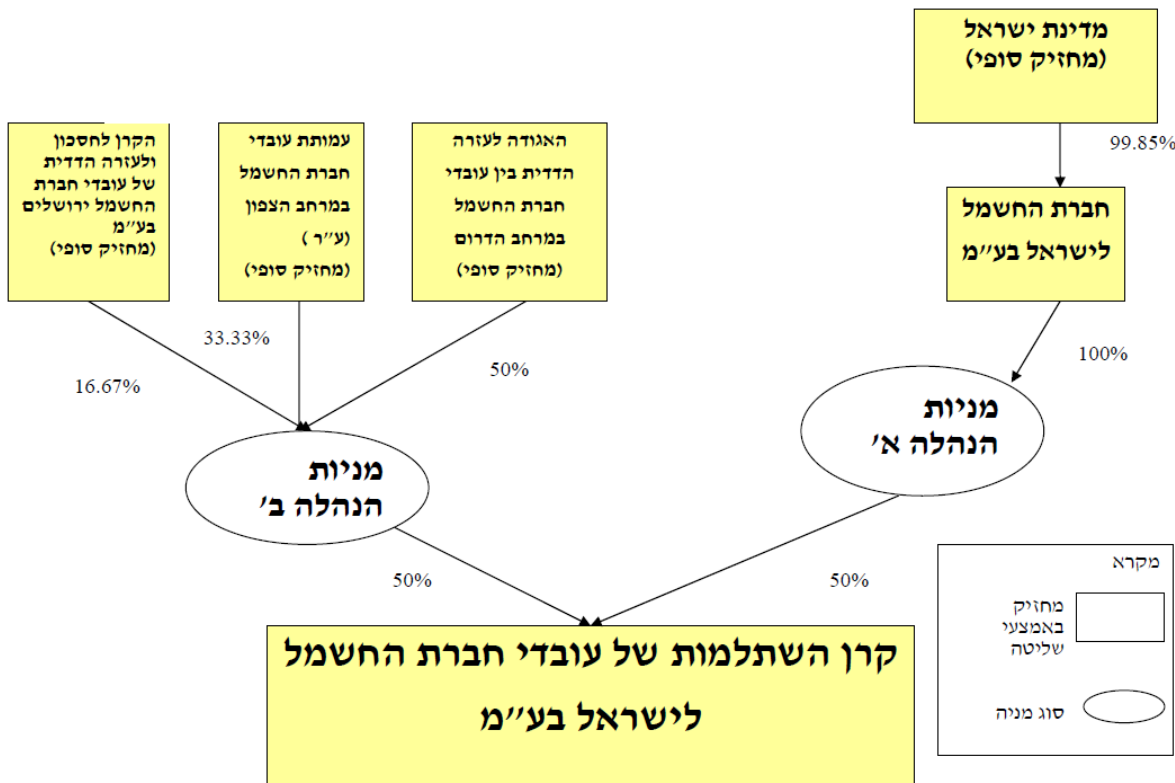
החברה מנהלת קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות כהגדרתה בחוק קופות הגמל. הקרן פועלת בתחום קרנות השתלמות לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד. פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים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

למידע נוסף, ראו גם בדוחות הכספיים – באור 7 "הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו" ובאור 9 "הוצאות הנהלה וכלליות"

1.2. התאגדות החברה והקרן המנוהלת

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

1.3. תרשים מבנה האחזקות של החברה המנהלת



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

1.4. תחומי פעילות

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

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחות בהתאם. הקרן קיבלה אישור התקף עד ליום 31.12.26. צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקרן על בסיס יומי. משיכות מהקרן מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות.

1.5. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה

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

1.6. השקעות בהון החברה

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

1.7. חלוקת דיבידנדים

החברה אינה מחלקת דיבידנדים, החברה פועלת ללא מטרות רווח אלא לכיסוי הוצאותיה בלבד.

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

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

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

2.1.2. המוצרים המנוהלים

החברה מנהלת קרן השתלמות ענפית לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מהקרן במונחים שנתיים על פי הוראות הדין הינו עד 2% מסך הנכסים.

2.1.3. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

- א. פעילות הקרן מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה בחברת החשמל. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופות) והתפתחויות בקרן (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).
- ב. פעילות החברה המנהלת / הקרן שבניהולה מושפעות ומתאפיינות ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על שוק ההון.
- ג. בשנת הדו"ח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים נותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש.
- ד. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקרן.
- ה. יש צפיין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של הקרן ללא העברות מקרנות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות השקעות מסלולי הקרן הן מדיניות השקעות מאוזנת סיכונים וכוללות פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.

2.1.4. מידע ונתונים

2023	2024	2025	התפתחויות ושינויים בקרן השתלמות
			מספר עמיתים:
5,113	4,875	4,807	פעילים
2,484	2,415	2,284	לא פעילים
7,597	7,290	7,091	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
5,127	4,882	4,818	פעילים
2,920	2,853	2,710	לא פעילים
8,047	7,735	7,528	סה"כ
662,412	723,443	805,549	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
409,743	451,625	499,327	פעילים
252,669	271,818	306,222	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
4,353	4,390	5,777	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
80,186	78,979	75,198	תקבולים מדמי גמולים
325	257	210	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,932	3,455	5,276	העברות צבירה לקופה
67,445	54,702	66,322	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
46,257	51,700	45,691	פדיונות
61,372	84,999	113,645	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
2,401	2,452	2,439	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.38%	0.36%	0.34%	פעילים
0.38%	0.36%	0.34%	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.03%	0.05%	0.04%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.16%	0.16%	0.19%	עמלות ניהול חיצוני
0.16%	0.16%	0.19%	הוצאות מוגבלות
			חשבונות מנותקי קשר:
183	156	125	מספר חשבונות
4,299	5,180	3,418	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
15	17	10	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.38%	0.36%	0.34%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים

2023	2024	2025	התפתחויות ושינויים בקרן ההשתלמות
			<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</u>
2%	2%	2%	פעילים :
2%	2%	2%	לא פעילים : מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמית הקרן על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

2.2. תחרות

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

2.3. לקוחות

עמיתי הקרן המנוהלת על ידי החברה הינם עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי וגמלאי ארגון עובדי חברת החשמל, עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ, "מחוג" ועובדי קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל. ומוטבים של עובדים כאלו שנפטרו. העמיתים בקרן הם עמיתים שכירים. גילם הממוצע של העמיתים בקרן הינו 47 והותק הממוצע של העמיתים בקרן הינו 5.35 שנים.

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

3.1.1. כללי

- א. החברה והקרן שבניהולה פועלות במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. אישור זה פוטר את הכנסות הקרן ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה. הרישיון מתקבל מהממונה על שוק ההון. הקרן קיבלה רישיון עד 31 בדצמבר 2026 והחברה קיבלה אישור לחברה המנהלת.
- ב. החברה המנהלת מתנהלת כחברה שלא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. החברה והקרן פועלות בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות וחוזרים חדשים שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף, וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות החברה והקרן.
- ד. פעילות החברה מבוקרת באמצעות עובדיה, בקר במיקור חוץ, נוהלי עבודה, ועדת בקורת מבקר פנימי ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ה. החברה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות Sox-404 לעניין דוחות כספיים ודוחים לעמיתים.
- ו. המבקר הפנימי של החברה ביצע ביקורת בשנה זו על סמך תוכנית עבודה רב שנתית שהיקפה אושר על ידי ועדת הביקורת.
- ז. בכל רבעון נחתמת הצהרה של מנכ"לית החברה, היו"ר ומנהלת תפעול וחשבות, על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404 בנושא הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים ובדוח השנתי.
- ח. הנהלת החברה וועדת הביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך הביקורת הפנימית.
- ט. החברה בהתאם לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 (אשר הוטמע בהמשך בקודקס הרגולציה) מינתה ממונה על אבטחת מידע ומנהל אבטחת מידע וכן אמצה מסמך מדיניות אבטחת מידע ונוהלים נלווים.

- י. החברה פועלת על פי האמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו בכל הקשור לפעילותם וכן בהתאם להוראות על פעילות ועדת ההשקעות בהתאם לחוק ולתקנות הרלוונטיים.
- יא. החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת פרק 6 בחלק 1 שער 5 של קודקס הרגולציה "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים".
- יב. החברה מבטחת את הדירקטורים ונושאי המשרה בביטוח אחריות וכן מבטחת החברה כנגד מעילות עובדים.

3.1.2. פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005

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

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

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

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

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

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

ד. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958

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

ה. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001)

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

ו. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

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

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

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

ח. חוזרי הממונה (קודקס רגולציה)

חוק קופות הגמל והתקנות שלפיו הסמיכו את הממונה לקבוע הוראות וכללים לנושאים הקשורים לפעילות גופים מוסדיים. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים וכן רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות.

רשות שוק ההון החלה בשנים האחרונות בהקמת קודקס רגולציה שיאגד בתוכו את כלל הוראות הממונה בפורסמו בחוזרים שונים. נכון להיום קודקס הרגולציה כולל פרקים בנושא ניהול סיכונים, מבקר פנימי, ניהול השקעות, דיווחים והצטרפות עמיתים. בחברה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת הוראות חדשו המתפרסמות על ידי הממונה על שוק ההון.

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

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

דירקטוריון אישר מדיניות תגמול נושא משרה בהתאם להמלצת ועדת התגמול.

חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו החל משנת 2025**א. תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025 (6/1/25)**

בתאריך 6/1/25 פורסמו התקנות שבנדון אשר פוטרות גופים מוסדיים היקף הפעילות באשראי בהם אינו עולה על 500 מיליון ₪ ("פעילות באשראי" – סך כל החובות כלפי גוף מוסדי בשל אשראי שנתן בפועל למעט השקעה באגרות חוב, בתוספת 10% מסך מסגרות האשראי שנתן) מחובת התחברות למערכת הממשק למידע פיננסי בתור מקור מידע. תיקי ההשקעות של הקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת אינן בעלות היקף פעילות באשראי כמוגדר בתקנות מעל 500 מיליון ₪ – אי לכך החברה המנהלת איננה נכללת במקורות המידע במערכת הממשק למידע פיננסי.

החברה פועלת על פי הוראות החוזר.

ב. העברת נתונים לחברת "נס פייר ווליו" בע"מ – שה. 2025-890

בתאריך 2/3/25 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת UP-TASE). חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים.

בתאריך 6/5/25 פורסמה הוראת רשות שוק ההון, הדורשת מגופים מוסדיים להעביר נתוני נכסים לא סחירים לחברת "נס פייר ווליו" עד לתאריך 21/6/25 לצורך בניית מאגר הנתונים. החל מיום 6/1/26 "נס פייר ווליו" החלו לשערך את הנכסים הלא סחירים חלף חברת "מרווח הוגן".

החברה פעלה על פי ההוראה.

ג. חוזר אופן הפקדת תשלומים – תיקון – חוזר גופים מוסדיים 3-9-2025

ביום 29/6/25 פורסם החוזר. החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים. הוראות החוזר מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת מבחינת פורמט הדיווח ונתוניו, וזמני הדיווח והאיזונים החוזרים. מועד כניסת התיקון לתוקף הוא ממועד פרסומו, אלא אם צוין אחרת בסעיפים ספציפיים.

להלן עיקרי השינויים אשר רובם ייכנסו לתוקף החל מיום 1/1/26:

- עדכון מועדי היזונים חוזרים.
- עדכון הצגת המידע באזור המידע האישי.
- עדכון בתהליך מסירת הודעות למעסיק.
- עדכון תהליך בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר.

החברה נערכת באמצעות המתפעל ליישום החוזר.

ד. היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב – שה. 2025-2032

ע"פ מכתב רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון שה. 2025-2032 (מ"מ 10 בספטמבר 2025) לגופים המוסדיים, החל מיום 5 בינואר 2026, הועברו ימי המסחר בבורסה בתל אביב לימים שני עד שישי, במקום ראשון עד חמישי. מטרת המהלך היא ליישר קו עם הסטנדרטים הבינלאומיים, לחזק את מעמד הבורסה ביזרה הגלובלית, ולהגדיל את הנגישות למשקיעים זרים והנזילות בשוק ההון.

רשות שוק ההון קבעה כי השינוי אינו דורש תיקוני חקיקה, אך מחייב היערכות תפעולית, טכנולוגית וארגונית של כלל הגופים המוסדיים. יום שישי ייחשב יום מסחר בלבד (לא יום עסקים), ויום ראשון יישאר יום עסקים בלבד (לא יום מסחר). יצוין כי הרשות אינה משנה את לוחות הזמנים החוקיים לביצוע פעולות כמו ניוד כספים ופדיונות, אך דורשת מהגופים המוסדיים להיערך לשינוי.

החששות שעולים ממכתב רשות שוק ההון הינם חשש לעיכוב בביצוע פעולות ניוד ופדיון עקב ביטול יום ראשון כיום מסחר, חשש לחוסר סנכרון בין פעילות המסחר לבין פעילות העמיתים וחשש לשיבושים בשמירה על רמות נזילות הולמות והיערכות לעומסי תזרים.

כל גוף מוסדי נדרש להגיש עד 9 בדצמבר 2025 תכנית היערכות מפורטת שתבטיח רציפות תפעולית, ניהול נזילות, עדכון מערכות מידע ומשאבי אנוש, והמשך שירות תקין לעמיתים ולמבוטחים וכן, את פרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה.

תכנית העבודה צריכה לכלול התייחסות לנקודות כדלהלן:

- א. היערכות לפעילות בימי שישי – כולל משאבים, עובדים, ודיווחים.
- ב. עדכון נהלים ומערכות מידע – כולל בקרה, אבטחת מידע וגיבוי.
- ג. ניהול נזילות ותזרימי כספים – גם בימים ללא מסחר.
- ד. התאמות בתחום משאבי האנוש – עובדים חיוניים והסכמי עבודה.
- ה. הבטחת רציפות השירות לעמיתים ולמבוטחים.

החברה נערכה ליישום בין היתר באמצעות המתפעל ומנהל ההשקעות ודיווחה את הנדרש לרשות שוק ההון.

ה. אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון – חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6 (20/11/25)

העדכון הינו בהמשך לכך שביום ביום 29 ביוני 2025 פורסם חוזר אופן הפקדת תשלומים שבינו נקבעו, בין היתר, הוראות להקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל ועדכון המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון. בחוזר נקבע כי הוראות השינויים האמורים בחוזר יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2026.

לאור בקשות שהתקבלו מהשוק ועל מנת לאפשר היערכות כלל השחקנים בשוק, בפרט הגופים המוסדיים, להיערך בצורה טובה לשינויים המפורטים בחוזר, נדחה לתקופה קצרה מועד כניסתן לתוקף של הוראות סעיפים 7(א), 9(א), 9(א), 9(א), 9(א) ו-9(א) ליום 29 במרץ 2026.

נוסף על כך, עקב שאלות שעלו מהשוק נוספו הבהרות בשני סעיפים בחוזר לעניין אחזור המידע והתקופות המוצגות ביתרות הפיצויים בחשבון המקוון שבפורטל הגוף המוסדי, וכן בוצעו עדכונים בטבלאות נספחים.

ההבהרות מתייחסות בעיקר לנושאים כדלקמן:

1. סעיף 1 – הגדרות. - "אחזור מידע" - על מנת לאפשר למעסיק או מי מטעמו, לשלוח את הנתונים בצורה נוחה ונגישה, נקבע כי גוף מוסדי יאפשר את "שליפת" הנתונים לכל הפחות בקובץ אקסל (Excel) ו-קובץ PDF. אולם, מכיוון שיש נתונים או מידע שלא ניתן "לשלוח" אותם גם בקובץ אקסל (Excel) וגם בקובץ PDF נוספה הבהרה שבמקרים אלו יהיה ניתן להציגם בקובץ אקסל (Excel) או בקובץ PDF לפי העניין. כגון, מידע המוצג במסמך שבשל אופיו אין היתכנות להמירו לקובץ אקסל, למשל מידע לטופס עזר למילוי טופס 161. לחלופין, מידע אשר כולל נתונים לדוח עם רשומות רבות באופן שאין היתכנות להמירו לפורמט PDF מפאת גודלו, כגון דוח שהמרתו לפורמט PDF תעלה למעל 10 עמודים, נדרש להציגו רק בקובץ אקסל (Excel) ולא נדרש להציגו גם בקובץ PDF.

2. סעיף 9(א) – בחוזר נקבע כי במקרה בו נותקו יחסי עבודה עם העובד ולאחר מכן חזר העובד לעבוד אצל אותו מעסיק, החברה המנהלת נדרשת להציג את המידע בחשבון המעסיק המקוון ביחס לכל תקופת העסקה בנפרד. תוקנה ההבהרה ונקבע כי חברה מנהלת נדרשת להציג את המידע האמור בחשבון המקוון שלה ביחס לתקופת העסקה האחרונה ובכל מקרה לא לאחד תקופות העסקה אצל אותו מעסיק. בעניין זה, הובהר שבמקרה של העברת עובדים בין מעסיקים בשליטה זהה, יש להציג את המידע מכל שנות העסקה של העובד, מכיוון שהמעסיק האחרון אחראי למענק פרישה של העובד בגין כל תקופת עבודתו אצל כל המעסיקים הנמצאים בשליטה זהה. יובהר כי אין באמור על מנת לגרוע מיתר החובות של הצגת הנתונים של החברה המנהלת, וככל שהעמית יפנה לחברה המנהלת לקבלת המידע לגבי תקופות קודמות על החברה המנהלת לשלוח לו את המידע המלא.

3. נספח א' – דוח פירוט הפקדות – עקב טעות סופר שנפלה בטבלת הנספח, הותאמו העמודות בטבלה השמאלית של "חלוקת ההפקדה למרכיבי חשבון לפי קליטה בפועל בחשבון" לעמודות בטבלה הימנית לה של "חלוקת ההפקדה למרכיבי חשבון לפי דיווח המעסיק".
4. נספח ג' – דוח חובות ופיגורים – עקב שאלות שעלו מהשוק בוצע שינוי בסדר הצגת העמודות ונוספה עמודה של "שם קופת גמל" לצורך פישוט המידע המופיע בנספח. כמו כן נוספה הבהרה למידע אשר אמור להופיע בשדה מסוים.
5. נספח ד' – דוח השבת כספים – עקב בקשות שהתקבלו מהשוק: בעמודות "פרטי חשבון מפקיד (יצרן)" ו-"פרטי חשבון מקבל (מעסיק)" נמחקו המילים "סוג חשבון" מהמידע שנדרש להציג בעת השבת כספים מכיוון שאינו מידע הנצרך לפרטי ההשבה. כמו כן, לצורך הבהירות נוספה עמודה המציגה את סוג המוצר ממנו הושב הכסף למעסיק כדי להציג מידע נרחב יותר.

החברה תיערך באמצעות המתפעל ליישום ההוראות עם אישורן כחוזר.

1. שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון – טיוטה – חוזר גופים מוסדיים 2025-25

בתקופה האחרונה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני תופעה במסגרתה גורמים שונים בשוק, בעלי רישיון ושאיים בעלי רישיון (להלן ביחד – מייצגים), פונים לציבור החוסכים הרחב באמצעות פרסומים והודעות טקסט במסגרתם הם מציעים סיוע באיתור ומשיכה של כספי חיסכון פנסיוני. בחינה שנערכה על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הרשות) העלתה כי במרבית המקרים הודעות אלו משדלות את ציבור החוסכים לביצוע משיכה של כספי החיסכון הפנסיוני שלהם תוך מתן הבטחות שונות לביצוע המשיכה גם במצבים בהם משיכה זו אינה עומדת בהוראות הדין. אי לכך, בטיטת ההבהרה, הורה הממונה כי בקשת משיכה שלא כדין המבוצעת במישרין, בעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי בהתאם להוראות סעיף 13(ב)1 לחוק הייעוץ הפנסיוני, תיעשה רק לאחר ביצוע "הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני". זאת על מנת לוודא כי הלקוח מבין את ההשלכות של משיכת הכספים. לענין זה "הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני" יבוצע רק על ידי אחד מאלה: סוכן ביטוח פנסיוני הרשום בגוף המוסדי כמי שמטפל במוצר עבור הלקוח ו/או יועץ פנסיוני ו/או סוכן שיווק פנסיוני שהוא עובד של הגוף המוסדי.

החברה תיערך ליישום עם אישור הטיוטה כחוזר.

3.2. חסמי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

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

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

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

3.3. גורמי הצלחה קריטיים

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

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

3.4. השקעות

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

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

3.5. ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקרן בביטוח חיים.

3.6. הון אנושי**א. הדירקטוריון וועדותיו:**

לסוף שנת הדוח בחברה דירקטוריון המונה 12 חברים, 10 דירקטורים פנימיים ו- 2 דירקטורים חיצוניים. הדירקטורים החיצוניים נבחרים באסיפה הכללית של החברה, יתר חברי הדירקטוריון מתמנים ע"י בעלי המניות.

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

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

דירקטוריון החברה מינה ועדת ביקורת המונה 3 חברים מתוכם 2 חיצוניים. הועדה דנה בדוחות המבקר הפנימי על פי תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית שהיא מאשרת. בנוסף, דנה הועדה בדוחות הכספיים של החברה ושל קרן ההשתלמות טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון (ועדת הביקורת משמשת גם כועדת מאזן).

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

ב. הנהלת החברה

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

ג. עובדי החברה:

החברה העסיקה 3 עובדים במשרה מלאה ועובדת אחת במשרה חלקית. לתום שנת הדוח מתוכם עובדת אחת מושאלת מחברת החשמל לישראל בע"מ. החברה תלויה מהותית בפעילות עובדיה. החברה פועלת להכשרתם ולעדכוןם בהתאם לשינויים הנדרשים על פי חוק.

ד. מדיניות תגמול

עובדי החברה אינם מקבלים תגמול משתנה אלא תגמול קבוע על פי הסכם ההעסקה עימם – מדיניות התגמול של החברה המנהלת מצויה בקישור הבא: מדיניות תגמול.

3.7. שיווק והפצה

הקרן המנוהלת על ידי החברה הינה ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים אשר הינם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ, עובדי נגה, "מחוג" ועובדי קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל וההצטרפות אליהן הינה וולנטרית ובהתאם להסכמי העבודה.

3.8. ספקים ונותני שירות עיקריים:

- 1) לאומי שירותי שוק ההון בע"מ – תפעול קרן ההשתלמות.
- 2) אי.בי.אי. - אמבן ניהול תיקים בע"מ – ניהול השקעות.
- 3) חברת החשמל לישראל בע"מ.
- 4) רו"ח אורן בנימין – עריכת הדוחות הכספיים ובקרת השקעות.
- 5) רו"ח רועי בידה – ממונה אכיפה וציות.
- 6) אמן מחשבים בע"מ – שירותי אחזור מידע באתר האינטרנט.
- 7) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 8) משרד רו"ח סומך חייקין – רו"ח חיצוני מבקר.
- 9) רו"ח שי לוטרבך – שירותי תגבור ביקורת פנימית ויעוץ בנושא sox.
- 10) HMS – שירותי ניהול סיכונים וניהול טכנולוגיות מידע.

3.9. עונתיות

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

3.10. נכסים לא מוחשיים

מאגרי מידע

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

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

3.11. גורמי סיכון

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

לעניין ניהול סיכונים ראו סעיף 5 לסקירות ההנהלה של הקרן.

3.12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
מרדכי לוי – יו"ר	56590946	1960	הגליל 99 גבעת אילה	ישראל	ו. השקעות	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה ומנהל – אוני י-ם. תואר שני – מינהל ציבורי – אוני חיפה.	סגן מנהל אגף קשרי משקיעים, חח"י.
חיים אברהם	53626032	1955	שאול אביגור 3, ת"א	ישראל	ו. ביקורת – יו"ר ו. השקעות	כן	-	15.1.18	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני י-ם	דירקטור חיצוני
גיל הוד	22648778	1966	המרגנית 3 תל מונד	ישראל	יו"ר ועדת השקעות חבר ביקורת	כן	לא	1.9.25	אקדמאי	תואר ראשון – המכללה למנהל – מנהל עסקים שיווק ומימון.	בעלים חברה המרכזת תחומי פעילות כלכלית, מנטור עסקים וטכנולוגיה במרכז הבינתחומי.
איתן השחר ¹	55889042	1959	קרן קיימת 7, הרצליה	ישראל	ו. השקעות – יו"ר ו. ביקורת	כן	-	15.6.16	רו"ח	תואר ראשון – חשבונאות – אוני ת"א תואר ראשון משפטים – מכללה אקדמית ק.אונו. תואר ראשון – סטטיסטיקה – אוני העברית.	מנכ"ל "קרנית" קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים.
אלה מיכאלי	306590753	1982	גלברמן יהושע 5, חיפה	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	21.2.22	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה פסיכולוגיה – אוני חיפה תואר שני – מנהל עסקים - טכניון	מנהלת קשרי משקיעים, חח"י
ליאור ששון ²	59167940	1965	אהרון בקר 5 ת"א	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – מינהל עסקים – אוני Touro Collage NY. תואר שני – מינהל עסקים Heriot Watt, – Edinburgh.	מנהל רכש אגף אספקה חח"י.
יהודה גן-אל	28451243	1971	הקישון 3 גן יבנה	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	21.2.22	אקדמאי	תואר ראשון בניהול – אוני פתוחה. תואר שני במנהל עסקים – מכל' אקדמית נתניה	מנהל מחלקת מינהל בתח"י מאור הדרום.

¹ פרש בסיום 3 כהונות ביום 15.6.25
² פרש לגמלאות ביום 1.4.25

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

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
חגית בורוכוב	59833848	1967	משה סנה 15/16 מודיעין	ישראל	-	לא	עובדת החשמל חברת	3.4.14	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני' ים-תואר שני – מינהל עסקים – אוני' דרבי.	מנהלת מח' תפעול ולוגיסטיקה חח"י
עמיר כהן	58136565	1963	וילנאי זאב 12, חיפה	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובד חברת החשמל	27.5.19	אקדמאי	תואר ראשון – מדעי הרוח והחברה – אוני' פתוחה. תואר שני – מנהל עסקים והתמחות במשאבי טבע וסביבה – מכללת נתניה.	ראש מדור בכיר לתשלומים לספקים בחו"ל באגף חשבונאות וכלכלה.
שירלי בן-עמי	24434383	1969	החורש 14, עתלית	ישראל	-	לא	עובדת החשמל חברת	14.11.19	אקדמאי	תואר ראשון ושני – סטטיסטיקה – אוני' חיפה. לימודי אקטואריה – אוני' חיפה. תואר שני – מנהל עסקים והתמחות במשאבי טבע וסביבה – מכללת נתניה.	מנהלת מחלקת בקרה ופיקוח מרכזית לקצבה ותוספת רפורמה, חח"י
עו"ד מיכל בן דב מילול	028482784	1971	סמולנסקיין 24, חיפה	ישראל	-	לא	עובדת החשמל חברת	9.8.23	עו"ד	תואר ראשון ושני – משפטים – אוני' עברית תואר שני – לימודי עבודה – אוני' ת"א	סגנית מנהל אגף חטיבה משפטית
מאור אלגים	034369801	1977	יקינטון 18א, קרית ביאליק	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	9.10.23	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה וניהול – מכללת עמק יזרעאל תואר שני – לוגיסטיקה – אוני' חיפה	קניין מחלקת רכש צפון, חח"י
עו"ד מור חלוץ	200343119	1988	גרציאני 4/1354 תל אביב	ישראל	-	לא	עובדת החשמל חברת	10.6.24	עו"ד	תואר ראשון במשפטים – קריה אקדמית אונו תואר שני במדעי המדינה – אוני' תל אביב	סמנכ"לית חטיבת השירות, חח"י
גיל משענייה	025012576	1972	הירדן 48/2 רמת גן	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	15.6.25	אקדמאי	תואר ראשון – תקשורת וניהול – המכללה למינהל תואר שני – מינהל עסקים – המכללה למינהל	מנהל אגף משאבי אנוש להדרכה, גיוון והכללה

4.2. נושאי משרה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בחברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
שירלי בן-עמי	24434383	1969	מנכ"לית	לא	אקדמאי	תואר ראשון ושני – סטטיסטיקה – אוני' חיפה; לימודי אקטואריה – אוני' חיפה; תואר שני – מנהל עסקים והתמחות במשאבי טבע וסביבה – מכללת נתניה	מנהלת מחלקת בקרה ופיקוח מרכזית לקצבה ותוספת רפורמה, חח"י.
ילנה שניידר	321027807	1983	מנהלת תפעול וחשבות	לא	אקדמאי	תואר ראשון בבנקאות ושוק ההון – מכללת נתניה תואר שני מנהל עסקים עם התמחות במימון – מכללת נתניה	מנהלת תפעול וחשבות בחברה המנהלת.
עו"ד איריס יואכimson	037678976	1975	יועמ"ש	לא	עו"ד	תואר ראשון – משפטים – המכללה למינהל. תואר שני – משפט מסחרי – אוני' ת"א.	עו"ד במחלקה המשפטית, חח"י
גור אחיעזרא	024496002	1969	מבקר פנימי	לא	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני' י-ם. תואר שני – מינהל עסקים – אוני' בן גוריון. תארי c.i.a ו-c.i.s.a	אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש חח"י ומבקר במחלקת בקרה ניהולית חח"י

4.3. מדיניות תגמול חברה מנהלת

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

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

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
אי.בי.אי. אמבן ניהול תיקים בע"מ	מנהל השקעות	-	-	640	
שירלי בן-עמי	מנכ"לית	-	-	-	עובדת חברת החשמל. מועסקת בהתנדבות בחברה המנהלת
ילנה שניידר	מנהלת תפעול וחשבונות	100%	304	-	עובדת החברה המנהלת.
עו"ד איריס יואכניס	יועמ"ש	-	-	-	עובדת חברת החשמל. מועסקת בהתנדבות בחברה המנהלת
גור אחיעזרא	מבקר פנימי	-	-	-	עובד חברת החשמל. מועסק בהתנדבות בחברה המנהלת.

4.4. המבקר הפנימי

- א. המבקר הפנימי של החברה הינו גור אחיעזרא, אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש ח"י (לשעבר מבקר במחלקת בקרה ניהולית) בחברת החשמל אשר מונה לתפקידו בחודש אוקטובר 2004 ואשר נותן את שירותיו לחברה בהתנדבות. לצורך ביצוע דוחות הביקורת המבקר הפנימי מסתייע במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למיקור החוץ מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה וועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח – 670 שעות.

4.5. רואה החשבון המבקר

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

4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית

א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

24 במרץ, 2026

תאריך

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

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

דוח הדירקטוריון

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2025**

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

1. כללי

- שם החברה המנהלת
החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: החברה המנהלת)
- הקרן המנוהלת
קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)
הקרן היא קרן השתלמות המוגדרת כענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי הועדים, עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ, "מחוג" ועובדי קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל בלבד.
הקרן היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח בינוני. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.
- מועד הקמת החברה והקרן
הקרן הוקמה בשנת 1983 והחברה המנהלת הוקמה ביום 1 באפריל, 2008.
- בעלי מניות בחברה המנהלת
החברה המנהלת בבעלות שווה של חברת חשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת חשמל, לרבות מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל ז"ל - לאחר פטירתו של מחזיק מניית ההכרעה פועלת החברה להעברת המניה לאישיות ציבורית מוסכמת אחרת, בהתאם להוראות התקנון).
- הון עצמי
החברה מתנהלת ללא הון עצמי מאחר והיא מוגדרת כחברה מנהלת ענפית.
- סוג העמיתים
עובדים שכירים שהם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי הועדים, עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ, "מחוג" ועובדי קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל.
- סוג אישור מס הכנסה
הקרן פועלת בתחום קרנות ההשתלמות לתגמולי שכירים, מספר אישור 423.
- שיעורי הפרשה מירביים
תגמולי שכיר, 2.5% עובד ו- 7.5% מעסיק.
- מסלולי השקעה
קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ מניות
- שינוי מסמכי יסוד
לא בוצע תיקון לתקנון החברה המנהלת בשנת הדוח.

2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת

החברה המנהלת, כחברה מנהלת ענפית רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא - 0.34% (שנה קודמת - 0.36%).

הוצאות החברה נקבעו במסגרת תקציב אשר מאושר מדי שנה בדירקטוריון ומדווח לו, בתדירות רבעונית. הוצאות הניהול עלו השנה והסתכמו השנה לכ- 2,485 אלפי ש"ח, לעומת- 2,411 אלפי ש"ח שנה קודמת. הסעיפים העיקריים בהוצאות החברה הינם שירותים מקצועיים, ניהול השקעות, שכר ונלוות ותשלום לגורם המתפעל.

היקף הנכסים המנוהל על ידי החברה לסוף שנת הדוח הינו 805,549 אלפי ₪.

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

3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק בתקופת הדוח**כלכלה עולמית**

במהלך שנת 2025 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכה המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה בכלכלה העולמית עמדה ב-2025 על 3.3%, בדומה לשנת 2024. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.8% לעומת 1.7% ב-2024 והכלכלות המתפתחות בשיעור של 4.4% לעומת 4.3% בשנת 2024.

למרות היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

במהלך שנת 2025 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו בתהליך של הורדת ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה.

בחלק מהמדינות התהליך של הורדת ריבית נעצר. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה, אך המגמה לא הייתה אחידה. במהלך החודשים הראשונים של השנה רוב השווקים רשמו ירידות. החל מחודש אפריל המגמה התהפכה לחיובית. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית וממדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונותרו ברמות גבוהות יחסית. לאורך השנה נרשמו עליות במחירי המתכות היקרות, בפרט של זהב.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2025 ב-2.1% לאחר צמיחה של 2.8% בשנת 2024. הפעילות הכלכלית הושפעה משמעותית מהמדיניות של הממשל החדש בראשות נשיא טראמפ. הממשל הנהיג רפורמה בתחום סחר החוץ תוך העלאת המכסים על כל שותפי הסחר. גובה המכסים השתנה לאורך השנה תוך כדי ניהול מו"מ בין ארה"ב לבין שותפי סחר העיקריים שלה.

הכלכלה האמריקאית הושפעה גם ממדיניות ההגירה. ההגירה הלא חוקית לארה"ב כמעט נעצרה ומהגרים לא חוקיים גורשו בהיקפים גדולים. צעדים אלה השפיעו על תחומים שונים בכלכלה, בפרט על שוק העבודה. תרומה גדולה מאוד לצמיחה הגיעה מתחום ההשקעות בבינה מלאכותית. על פי ההערכות של הבנק המרכזי האמריקאי, בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה השקעות בתשתיות של בינה מלאכותית הוסיפו כ-40% מהצמיחה הכוללת.

האינפלציה הושפעה מהמכסים ונותרה בסוף 2025 ברמה דומה לרמה בתחילת השנה, מעל היעד של הבנק המרכזי. הריבית בארה"ב ירדה ב-0.75% במהלך החודשים האחרונים של 2025 מ-4.50% ל-3.75%.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2025 בשיעור של 1.4% לעומת 0.9% בשנת 2024. השיפור בצמיחה נרשם בגרמניה שעברה מצמיחה שלילית לחיובית. גם בבריטניה נרשמה עלייה בצמיחה מ-1.1% ל-1.4%. האיחוד האירופי אישר תוכנית רחבה של השקעה בתחום הביטחון בעקבות הלחצים שהופעלו מארה"ב ובעקבות האיומים מצד רוסיה שממשיכה במלחמה באוקראינה. בגרמניה, מלבד ההשקעות בביטחון, אושרה גם תוכנית ההשקעות בתשתיות. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.4% בסוף שנת 2024 ל-2.0% ב-2025. ריבית הבנק המרכזי האירופאי ירדה מ-3% בסוף שנת 2024 ל-2%. התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בגוש האירו בשנת 2026 עומדת על 1.3%.

ביפן עברה הצמיחה מצמיחה שלילית של 0.2% בשנת 2024 לצמיחה חיובית של 1.1% ב-2025. אולם, האינפלציה ביפן יחסית גבוהה והבנק המרכזי, בניגוד לבנקים המרכזיים הגדולים האחרים בעולם, נמצא בתהליך של העלאת ריבית. קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות עלה מעט ב-2025. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% בדומה לשנת 2024. היא סבלה מההאטה בצריכה הפרטית ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. מנגד, היצוא המשיך לגדול, למרות הירידה המשמעותית של היצוא לארה"ב. העודף הכולל בחשבון הסחר של סין הגיע ב-2025 לשיא של 1.2 טריליון דולר. הודו בלטה בצמיחה גבוהה מאוד של 7.3% לאחר צמיחה של 6.5% בשנת 2024. הצמיחה בהודו התרחשה על רקע הרפורמות המבניות בהובלת הממשלה וגידול בהשקעות זרות. ככלל, הכלכלות באסיה בולטות בצמיחה הגבוהה שלהן ובאינפלציה יחסית נמוכה.

בישראל נמשכה המלחמה בעזה עד להשגת הסכם הפסקת האש ושחרור החטופים בחודש ספטמבר. בחודש יוני התפתחה המלחמה בין ישראל לאיראן שנמשכה 12 ימים בלבד, אך פגעה משמעותית בצמיחה ברבעון השני. לאחר סיום המלחמה באיראן ובמיוחד אחרי השגת הפסקת האש בעזה הפעילות הכלכלית התאוששה במהירות. התמ"ג עבר לצמיחה בשיעור שנתי של 11.1% ברבעון השלישי לאחר צמיחה שלילית של 4.6% ברבעון השני. ההאצה בצמיחה ניכרת במיוחד בצריכה הפרטית ובהשקעות. על פי ההערכה של בנק ישראל, צמיחת התמ"ג צפויה להסתכם בשנת 2025 בשיעור של 2.8% לאחר צמיחה של 1.0% בשנת 2024. הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-4.0%, ההשקעות בנכסים קבועים ב-10%, היצוא ב-4.5% והצריכה הציבורית ב-2.0%. התחזית לצמיחה בשנת 2026 של בנק ישראל ושל משרד האוצר עומדת על 5.2%.

מכירות הדירות היו נמוכות בשנת 2025 ונרשמו ירידות במחירי הדירות בעיקר במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, התחלות הבנייה היו גבוהות. כתוצאה מזה, נוצר מלאי יחסית גדול של הדירות החדשות הלא מכורות.

ההשקעות בחברות היי טק הישראליות גדלו משמעותית ב-2025 והגיעו ברבעון הרביעי לרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2022. גם מכירות ומיזוגים של חברות היי טק הישראליות היו גבוהים.

שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה עלה מ-2.6% בסוף 2024 ל-3.1% בסוף 2025. זאת עדיין רמה נמוכה מאוד במונחים היסטוריים. גיוס המילואים הנרחב ועזיבת העובדים הפלסטינאים גרמו למחסור בעובדים. הביקוש החזק לעובדים מתבטא בשיעור גבוה של המשרות הפנויות.

שיעור האינפלציה ירד מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-2.6% בסוף שנת 2025. האינפלציה הושפעה משמעותית מהמיסים וההתייקרויות שהטילה הממשלה בתחילת השנה מחד, ומהתחזקות השקל ושחרור מגבלות ההיצע מאידך. בנק ישראל הוריד את הריבית מ-4.5% ל-4.25%. בינואר 2026 הריבית ירדה בפעם נוספת ל-4.0%. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2026 ברמה של 3.5%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2025 בשיעור של 4.7% לעומת 6.9% בסוף 2024. הגירעון ירד בזכות הכנסות ממיסים גבוהות מהתחזית, למרות הגידול מעבר למתוכנן בהוצאות הביטחון. יחס החוב הציבורי לתמ"ג צפוי להישאר ב-2025 ברמה של כ-69%, בדומה לשנת 2024. דירוג האשראי של ישראל בחברת Moody's עומד על Baa1 עם תחזית שלילית, בחברת Fitch הדירוג הנו A עם תחזית שלילית ובחברת S&P ברמה של הדירוג עומד על A עם תחזית יציבה.

השווקים הפיננסיים בישראל הצטיינו לטובה בשנת 2025. שוק המניות הישראלי השיג אחת התשואות הגבוהות בהשוואה למדדי המניות האחרים בעולם. השקל התחזק משמעותית ונרשמו עליות שערים בשוק האג"ח. להלן שינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ושינויים בפרמטרים כלכליים בשנת 2025:

המדד	שינוי (אחוזים)
מדד המניות הכללי	47.00
60 SME	38.06
מדד ת"א 125	50.96
מדד ת"א 35	51.63
מדד אג"ח להמרה	28.18
מדד אג"ח כללי	6.31
מדד המחירים לצרכן	2.36

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

4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים

א. ביום 11/11/2025 אישר הדירקטוריון את האסטרטגיה של החברה והיעדים לשנת 2026, להלן עיקרי האסטרטגיה:

- (1) השגת תשואה מיטבית לעמיתים במסגרת מדיניות ההשקעות אחראית ושקופה של הדירקטוריון.
- (2) שאיפה לשמירה על סטנדרטים גבוהים של ניהול ושירות במגמה לתת ערכים מוספים לעמיתים, תוך הקפדה על מתן שירות מיטבי ובהתחשב בתנאים ומגבלות ככל שישנם מעת לעת.
- (3) שאיפה לגביית דמי ניהול מהנמוכים בארץ, ע"י שמירה של מסגרת תקציבית שקופה וחשכנית.

ב. החברה מפעילה אתר אינטרנט בו ניתן לקבל מידע, מידע אישי וטפסים. כתובת האתר: <http://i-keren.co.il>

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

**הצהרות על הבקרה הפנימית
לשנת 2025**

הצהרה (certification)

אני, שירלי בן-עמי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים חשבונאיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

24 במרס 2026

תאריך

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

הצהרה (certification)

אני, ילנה שניידר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

24 במרס 2026

תאריך

ילנה שניידר

מנהלת תפעול וחשבות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

ילנה שניידר
מנהלת תפעול וחשבות

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

24 במרס, 2026

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2025**

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

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה המנהלת של קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן - "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד, לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו – 1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני

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

ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהולי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שוא או בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין

רואי חשבון

24 במרס 2026

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים חשבונאיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים חשבונאיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס, 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
3	1		רכוש קבוע
(**) <u>253</u>	<u>257</u>	3	חייבים ויתרות חובה
<u>2</u>	<u>3</u>	4	מזומנים ושווי מזומנים
<u>258</u>	<u>261</u>		סך כל הנכסים
		5	הון
<u>*-</u>	<u>*-</u>		הון מניות
			התחייבויות
<u>(**)<u>258</u></u>	<u>261</u>	6	זכאים ויתרות זכות
<u>258</u>	<u>261</u>		סך כל ההתחייבויות
			* סכום נמוך מ- 1 ש"ח
			(**) מוין מחדש

יושב ראש הדירקטוריון _____
מרדכי לוי

מנהלת כללית _____
שירלי בן-עמי

מנהלת תפעול וחשבונות _____
ילנה שניידר

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס, 2026

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
2,421	2,407	2,482	7	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
7	4	3	7	הכנסות מימון, נטו
<u>2,428</u>	<u>2,411</u>	<u>2,485</u>		סך כל ההכנסות
2,428	2,411	2,485	9	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>2,428</u>	<u>2,411</u>	<u>2,485</u>		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לפני מיסים על הכנסה
-	-	-	10	מיסים על הכנסה
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א. כללי**
- (1) החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). הקרן שבניהול החברה נתאגדה בישראל בשנת 1983.
 - (2) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 1 באפריל 2008.
 - (3) הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתיה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ וגמלאיה, עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ, עובדי "מחוג", עובדי החברה המנהלת ועובדי ועדי העובדים של חברת החשמל.
 - (4) בעלי מניות החברה הם חברת חשמל לישראל בע"מ 50%, ארגון עובדי חברת חשמל 50% ומניות הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל ז"ל - בעקבות פטירתו של מר הגואל ביום 2 באוגוסט, 2019, החברה פועלת להעברת מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת אחרת, בהתאם להוראות התקנון)
 - (5) מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל למען עמיתים את הקרן על ידי כוח אדם מקצועי ומיומן ומתן רמת שירות גבוהה לעמיתיה.
- ב. הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.**
- ג. דמי ניהול**
- על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקרן בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל בכפוף לשיעור המירבי על פי ההסדר התחיקתי.
- ד. שאגת הארי**
- לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.
- עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.
- בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.
- ה. הגדרות**
- דוחות כספיים אלה:
- (1) תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן: "IFRS") – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRS) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
 - (2) החברה - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
 - (3) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות פקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על 3 חודשים, אשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.
 - (4) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי מס' 24 בדבר צדדים קשורים ובתקנות מס הכנסה.
 - (5) בעלי עניין – כהגדרתם בחוק ניירות ערך התשכ"ח 1968.
 - (6) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
 - (7) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 - (8) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

(1) הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים של החברה נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards, להלן: "IFRS"). דוחות כספיים אלו כוללים גם את דרישות הגילוי האמורות בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010 ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות הכספיים של החברה אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון ביום 24 למרס 2026.

(2) מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

(3) בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

(4) שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

(1) למעט אם צוין מפורשות אחרת, עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי החברה.

(2) בדוחות כספיים אלה, לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקרן.

(3) מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

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

ההכרה לראשונה במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך. מכשיר פיננסי מוכר כאשר החברה מקבלת על עצמה את התנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכסים הפיננסיים פוקעות, או כאשר החברה מעבירה לאחרים את הנכסים הפיננסיים מבלי להשאיר בידה שליטה בנכס או מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהנכס. רכישות ומכירות של נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way purchase or sale) מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

לאחר ההכרה לראשונה הנכסים הפיננסיים האמורים לעיל (חייבים ויתרות חובה ומזומנים ושווי מזומנים), הכוללים קרן וריבית בלבד והמנוהלים במודל עסקי של גביית תזרימי המזומנים החוזיים, נמדדים בעלות מופחתת. ההתחייבויות הפיננסיות (זכאים ויתרות זכות) נמדדות אף הן בעלות מופחתת.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. עם זאת, לאור מהותם של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת (מהווים מזומנים ושווי מזומנים וסכומים לקבל מקרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ), יתרת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים הינה זניחה

מזומנים ושווי מזומנים

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

(4) רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

$$\frac{\%}{33} \text{ מחשבים וציוד היקפי -}$$

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ₪	
244 (*)	250
9	7
<u>253</u>	<u>257</u>

קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ – צד קשור הוצאות מראש

(*) מוין מחדש

באור 4 – מזומנים ושווי מזומנים

הסעיף כולו מורכב ממזומנים למשיכה מיידי, אשר נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות 3.55% - 3.80% (2024) - 3.80%-4.05%.

באור 5 – הון עצמי

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
שקל חדש			
<u>0.016</u>	<u>0.1</u>	<u>0.016</u>	<u>0.1</u>

מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ₪	
220	229
9	17
18	14
11	1
258	261

ספקים והוצאות לשלם
הפרשה לחופשה
מוסדות
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר

באשר לאופן קביעת דמי הניהול – ראה באור 1 ג' לעיל.

באור 7 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2023	2024	2025
אחוזים			אלפי ₪		
0.38	0.36	0.34	2,421	2,407	2,482

דמי ניהול מצבירה
מקרן השתלמות

באור 8 – נתונים אודות קרן השתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2025
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ₪		
45,691	75,198	805,498

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ₪		
51,700	78,979	723,443

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ₪		
46,257	80,186	662,412

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

באור 8 – נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ₪		
2,932	3,455	5,276
(67,445)	(54,702)	(66,322)
(64,513)	(51,247)	(61,046)

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מקרנות השתלמות

העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לקרנות השתלמות

העברות, נטו

באור 9 – הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ₪		
744	718	712
626	610	609
546	587	640
372	399	448
175	186	180
131	179	173
31	24	21
3	3	2
2,628	2,706	2,785
(200)	(295)	(300)
2,428	2,411	2,485

שירותים מקצועיים
משכורות והוצאות נלוות
ניהול השקעות
שירותי תפעול
שכר דירקטורים
משרדיות ואחרות
ביטוח
פחת

השתתפות בהוצאות(*)

סך כל הוצאות הנהלה וכלליות

(*) השתתפות בהוצאות שהתקבלה מחברת החשמל לישראל בע"מ.

באור 10 - מסים על ההכנסה

חוקי המס החלים על החברה וקופות הגמל

החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית ולפיכך מוגדרת כמוסד ציבורי בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה וכממלכ"ר לצורכי מע"מ. בהתאם לכך רווחי החברה פטורים ממס.

באור 11 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. החברה הינה בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת חשמל. צדדים קשורים על פי IAS24 הינם החברה האם, חברת חשמל לישראל בע"מ וחברות קשורות שלה, ארגון עובדי חברת חשמל, דירקטורים בחברה והמנהל הכללי שלה. כמו כן, ממועד כניסתם לתוקף של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על הגופים המוסדיים), התשע"ב 2012, מור בית השקעות בע"מ (להלן – מור) היווה צד קשור ביחס לכספים שהוא מנהל בעבור הקרן עד ליום 8/7/2024 ומאז אי.בי.אי. – אמבן ניהול תיקים בע"מ.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לתאריך 31 בדצמבר, 2025 כלולים במסגרת באור 3 "חייבים ויתרות חובה" סכומים בסך של 250 אלפי ₪ (2024 – 244 אלפי ₪). יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר במשך השנה, של הקרן, עמדה על 296 אלפי ש"ח (2024 – 288 אלפי ₪). באשר לגמול לשלם לדירקטורים חיצוניים נכון לתאריך הדוחות על המצב הכספי – ראה ג' להלן.

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם קרן ההשתלמות אשר בניהולה במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן ייעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025, החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

ד. מידע בדבר הטבות בגין דירקטורים חיצוניים שאינם מועסקים בחברה

החברה משלמת גמול לשני דירקטורים חיצוניים בעבור השתתפותם בישיבות. סך הוצאות החברה בגין גמול כאמור לעיל, בשנת הדוח הינו כ- 180 אלפי ש"ח (2024 – כ- 186 אלפי ש"ח, 2023 – כ- 175 אלפי ש"ח). לסוף שנת הדוח קיימת יתרה בגין גמול לשלם בבאור 7 זכאים ויתרות זכות בסך של כ- 45 אלפי ש"ח (2024 – 47 אלפי ש"ח).

באור 12 – ניהול סיכונים

א. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, ובמקרה של החברה והוא נובע בעיקר מיתרת חייבים ויתרות חובה. הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול מקופות הגמל שבניהולה ועל-כן החשיפה הישירה של החברה בגין סיכון אשראי היא נמוכה, כמו כן החברה כמעט ואינה חשופה לשינויים בריבית, בשווי ההוגן של השקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי החברה מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת לעמיתים.

ב. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין. לתאריכי הדוחות הכספיים התחייבויותיה הפיננסיות של החברה (שכולן שוטפות) מגובות בחובות שוטפים של קופת הגמל המנוהלת על ידיה ולפיכך לחברה אין חשיפה מהותית לסיכון נזילות.

ג. סיכונים שוק

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