

מינהל קרן השתלמות לפקידיים עובדי המינהל והשירותים

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2019

תוכן עניינים

| | |
|---------|--|
| 3..... | סקירת הנהלה |
| 21..... | דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי |
| 26..... | דוחות כספיים |

מינהל קרן השתלמות לפקידי עובדי המינהל
והשירותים

סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2019

תוכן עניינים

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל.....5
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל.....6
3. מידע אודות דמי ניהול.....7
4. ניתוח מדיניות השקעה.....7
5. ניהול סיכונים.....8
6. התייחסות לנושאים שרואה החשבון הפנה את תשומת ליבו בחוות הדעת.....20

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

תיאור כללי

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים המיועדת לפקידים עובדי המינהל והשירותים העובדים במקום עבודה שעובדיו מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים בהסתדרות המעו"ף. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת של מינהל-קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ.

קוד קרן ההשתלמות הוא: 520030990-00000000000299-0299-000

מידע על בעלי המניות

בעלי המניות בחברה הם הסתדרות המעו"ף (בעלת מניית יסוד של החברה המעניקה לה את הזכות למנות לפחות 50% מהדירקטוריון ובנוסף בעלת מניית הכרעה של החברה) ונציגי מעסיקים של עובדים העמיתים בקרן (בעלי מניות רגילות ב' של החברה, המקנות את הזכות למנות עד 50% מהדירקטורים בחברה) (להלן ביחד: "בעלי המניות").

לא חלו שינויים מהותיים במבנה האחזקות של החברה המנהלת בשנת הדוח.

מועד הקמת הקרן

| <u>מסלול</u> | <u>מועד הקמה</u> | <u>מס' אישור</u> | <u>קוד מסלול</u> |
|--------------|------------------|------------------|-----------------------------------|
| מינהל כללי | 11/1977 | 299 | 520030990-00000000000299-0299-000 |
| מינהל אג"ח | 12/2008 | 1385 | 520030990-00000000000299-1385-000 |
| מינהל מניות | 11/2008 | 1262 | 520030990-00000000000299-1262-000 |

שיעור הפרשות ומטרתן

בקרן השתלמות לשכירים – בשיעורים מהמשכורת (כהגדרתה בסעיף 3ה לפקודה):

הפרשות מעביד: עד 7.5%.

הפרשות עובד: עד 2.5%.

ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי כמשמעותו בחוק הסכמים קיבוציים תשי"ז-1957, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

שינוי במסמכי יסוד

לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

שיעור הסכומים אותם רשאים למשוך העמיתים מחשבונם בקרן ליום 31/12/2019 הינו כמפורט להלן:

| <u>שיעור סכומים נזילים</u> | <u>מסלול</u> |
|----------------------------|--------------|
| 79.99% | מינהל כללי |
| 74.66% | מינהל מניות |
| 90.70% | מינהל אג"ח |

ב. משך חיים ממוצע של החסכונות שטרם הבשילו

משך החיים הממוצע של חסכונות העמיתים שטרם הבשילו בקרן נכון ליום 31/12/2019 הינו כמפורט להלן:

| <u>מח"מ (בשנים)</u> | <u>מסלול</u> |
|---------------------|--------------|
| 0.50 | מסלול כללי |
| 0.83 | מסלול מניות |
| 0.21 | מסלול אג"ח |

ג. שינוי במספר העמיתים

| לסוף השנה | נסגרו השנה | נפתחו השנה | לתחילת השנה | מספר חשבונות עמיתים | סוג העמיתים |
|-----------|------------|------------|-------------|---------------------|-------------|
| 15,041 | 1,370 | 769 | 15,642 | | שכירים |
| 15,041 | 1,370 | 769 | 15,642 | | סה"כ |

ד. ניתוח זכויות עמיתים

| ליום 31 בדצמבר | | | | |
|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------------------|
| 2018 | | 2019 | | |
| סך נכסים, נטו באלפי ₪ | מספר חשבונות | סך נכסים, נטו באלפי ₪ | מספר חשבונות | |
| 460,627 | 8,450 | 475,939 | 7,846 | חשבונות פעילים |
| 299,420 | 7,192 | 325,823 | 7,195 | חשבונות לא פעילים |
| 760,047 | 15,642 | 801,762 | 15,041 | סה"כ |

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימאלי שלא יעלה על 2% בהתאם לתקנונה. שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמיתים בקופה שווה לכולם ונקבע על פי ההוצאות בפועל שיש לחברה.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו הוא:

מינהל כללי- 0.54%

מינהל מניות- 0.53%

מינהל אג"ח 0.53%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,673 אלפי ₪. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ב. מידע על חמשת המעסיקים הגדולים:

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2019

| | |
|---------|---|
| 0.54 | שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 352,103 | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח) |
| 44 | שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים) |
| 6,570 | מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים |
| 44 | שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים) |

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה של הקופה

מדיניות ההשקעות של הקופה מפורטת באתר האינטרנט בכתובת

[./http://www.minhal.org](http://www.minhal.org)

ב. ניתוח לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מינהל כללי

בשנת 2019 הגדילה הקרן את החשיפה להשקעות אחרות (תעודות סל, קרנות נאמנות, מוצרים מובנים, קרנות השקעה ונגזרים) בשיעור של כ- 46% (כ- 97 מש"ח), ואת החשיפה לנכסי חוב שאינם סחירים בכ-61% (כ- 17 מש"ח) ואת החשיפה לנכסי חוב סחירים בכ- 10% (כ- 36 מש"ח) מנגד, הקטינה הקרן את החשיפה למניות בשיעור של כ- 85% (כ- 115 מש"ח).

מינהל מניות

בשנת 2019 חל גידול של כ-57% בסך הנכסים המנוהלים במסלול, שנבע הן מצבירה חיובית נטו והן מתשואת הקופה. הקופה הגדילה את החשיפה להשקעות אחרות בכ- 134% (מ-1.2 מש"ח ל- 2.9 מש"ח), ואת החשיפה לנכסי חוב סחירים (מ-1 אש"ח ל- 311 אש"ח).

מנגד, הקטינה הקרן את החשיפה למניות בשיעור של כ- 78% (כ- 0.9 מש"ח).

מינהל אג"ח

בשנת 2019 חל קיטון של כ- 8% בסך הנכסים המנוהלים במסלול, שנבע מצבירה שלילית נטו. הקיטון בסך נכסי המסלול מתבטא בירידה בהשקעות אחרות (סחירות ולא סחירות) בשיעור של כ-28% ובירידה בנכסי חוב סחירים (בשיעור של כ-7%)

5. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה

לפירוט אודות מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה, ראה דוח עסקי תאגיד.

ב. סיכוני נזילות

(1) ניתוח נזילות הקופה

מסלול כללי

| ליום 31 בדצמבר 2019 | |
|---------------------------|----------------------|
| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
| 679,995 | נכסים נזילים וסחירים |
| 23,411 | מח"מ של עד שנה |
| 22,242 | מח"מ מעל שנה |
| 51,754 | אחרים |
| <u>777,402</u> | סה"כ |

מסלול מניות

| ליום 31 בדצמבר 2019 | |
|---------------------------|----------------------|
| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
| 3,816 | נכסים נזילים וסחירים |
| - | מח"מ של עד שנה |
| - | מח"מ מעל שנה |
| -2 | אחרים |
| <u>3,814</u> | סה"כ |

מסלול אג"ח

| ליום 31 בדצמבר 2019 | |
|---------------------------|----------------------|
| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | נזילות (בשנים) |
| 19,830 | נכסים נזילים וסחירים |
| - | מח"מ של עד שנה |
| 195 | מח"מ מעל שנה |
| 521 | אחרים |
| <u>20,546</u> | סה"כ |

(2) תיאור היחס שבין סך הנכסים הנזילים והסחירים לבין היקף זכויות העמיתים

הניתנים למשיכה

סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה (בפטור ממס) נכון למועד הדוח הינו כ- 80% במסלול הכללי, 75% במסלול מניות ו-91% במסלול אג"ח.

הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 87% מהנכסים במסלול הכללי, כ-100% מהנכסים במסלול מניות וכ-97% מהנכסים במסלול אג"ח.

בשל האמור לעיל, לא צופה הנהלת הקופה קשיי נזילות בשל משיכת כספי עמיתים.

(3) לסיכון נזילות של עמיתי קופת הגמל ראה סעיף 2(א) לעיל.

ג. סיכוני שוק

(1) סיכוני מדד ומטבע

מסלול כללי

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | | |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד |
| אלפי ש"ח | | | |
| 777,402 | 151,871 | 146,082 | 479,449 |
| -33,478 | -33,478 | - | - |
| 743,924 | 118,393 | 146,082 | 479,449 |

סך נכסי קופת הגמל,
נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סה"כ

מסלול מניות

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | | |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד |
| אלפי ש"ח | | | |
| 3,814 | 1,975 | - | 1,839 |
| -898 | -898 | - | - |
| 2,916 | 1,077 | - | 1,839 |

סך נכסי קופת הגמל,
נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סה"כ

מסלול אג"ח

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | | |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד |
| אלפי ש"ח | | | |
| 20,546 | 1,849 | 8,346 | 10,351 |
| -422 | -422 | - | - |
| 20,124 | 1,427 | 8,346 | 10,351 |

סך נכסי קופת הגמל,
נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סה"כ

(2) סיכון ריבית

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | |
|-----------------------------------|--------|---------------------------------|
| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית | | |
| -1% | +1% | |
| אחוזים | אחוזים | |
| 2.73 | -2.40 | תשואת תיק ההשקעות - מסלול כללי |
| 0.03 | -0.03 | תשואת תיק ההשקעות - מסלול מניות |
| 5.36 | -4.68 | תשואת תיק ההשקעות - מסלול אג"ח |

(3) חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | | | | |
|---------------------|---------------|----------|---------------|---------------|--------------|
| % מסה"כ | סך הכל | בחו"ל | לא | נסחרות | נסחרות |
| | | | סחיר אלפי ש"ח | מניות היתר | במדד ת"א 125 |
| 0.84 | 172 | - | - | - | 172 |
| 2.22 | 457 | - | - | 457 | - |
| 96.94 | 19,948 | - | 1,031 | 18,917 | - |
| <u>100.00</u> | <u>20,577</u> | <u>-</u> | <u>1,031</u> | <u>19,374</u> | <u>172</u> |

ענף משק
מסחר ושרותים השקעה ואחזקות אחר סך הכל

מסלול מניות

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | | | | |
|---------------------|------------|------------|---------------|------------|--------------|
| % מסה"כ | סך הכל | בחו"ל | לא | נסחרות | נסחרות |
| | | | סחיר אלפי ש"ח | מניות היתר | במדד ת"א 100 |
| 0.78 | 2 | - | - | 1 | 1 |
| 51.75 | 133 | 102 | - | 31 | - |
| 47.47 | 122 | - | - | 122 | - |
| <u>100.00</u> | <u>257</u> | <u>102</u> | <u>-</u> | <u>154</u> | <u>1</u> |

ענף משק
מסחר ושרותים השקעה ואחזקות אחר סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

| מסה"כ % | סך הכל | בחול"ל | נסחרות | | נסחרות במדד ת"א 100 | |
|---------|--------|--------|------------------|-----------------|---------------------|-------------|
| | | | לא סחיר אלפי ש"ח | במדד מניות היתר | | |
| 100.00 | 18 | - | - | 18 | - | ענף משק |
| 100.00 | 18 | - | - | 18 | - | נדלן ובינוי |
| | | | | | | סך הכל |

ד. סיכוני אשראי

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

| סה"כ | שאינם סחירים אלפי ש"ח | | סך הכל נכסי חוב |
|----------------|-----------------------|----------------|-----------------|
| | סחירים | סחירים | |
| 408,599 | 45,653 | 362,946 | בארץ |
| 6,595 | - | 6,595 | בחול"ל |
| <u>415,194</u> | <u>45,653</u> | <u>369,541</u> | סך הכל נכסי חוב |

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

| סה"כ | שאינם סחירים אלפי ש"ח | | סך הכל נכסי חוב |
|------------|-----------------------|------------|-----------------|
| | סחירים | סחירים | |
| 311 | - | 311 | בארץ |
| - | - | - | בחול"ל |
| <u>311</u> | <u>-</u> | <u>311</u> | סך הכל נכסי חוב |

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

| סה"כ | שאינם סחירים אלפי ש"ח | | סך הכל נכסי חוב |
|---------------|-----------------------|---------------|-----------------|
| | סחירים | סחירים | |
| 18,280 | 195 | 18,085 | בארץ |
| - | - | - | בחול"ל |
| <u>18,280</u> | <u>195</u> | <u>18,085</u> | סך הכל נכסי חוב |

2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

מסלול כללי

| ליום 31 בדצמבר 2019 | דירוג מקומי אלפי ש"ח | |
|------------------------|-------------------------|--|
| 295,091 | | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> |
| | | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 57,499 | | AA ומעלה |
| 10,162 | | BBB עד A |
| - | | נמוך מ-BBB |
| 194 | | לא מדורג |
| <u>362,946</u> | | סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ |
| | | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| - | | אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר |
| | | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים |
| | | בדירוג: |
| 13,162 | | AA ומעלה |
| 879 | | BBB עד A |
| - | | נמוך מ-BBB |
| 626 | | לא מדורג |
| 22,570 | | הלוואות לעמיתים |
| 8,416 | | הלוואות לאחרים |
| <u>45,653</u> | | סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| <u>408,599</u> | | סה"כ נכסי חוב בארץ |
| - | | מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי |

מסלול אג"ח

| ליום 31 בדצמבר 2019 | דירוג מקומי אלפי ש"ח | |
|------------------------|-------------------------|---|
| 15,724 | | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> |
| | | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 2,242 | | AA ומעלה |
| 114 | | BBB עד A |
| - | | נמוך מ-BBB |
| 5 | | לא מדורג |
| <u>18,085</u> | | סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ |
| | | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| - | | אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר |

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
בדירוג:

| | |
|---------------|---------------------------------|
| 195 | AA ומעלה |
| - | BBB עד A |
| - | נמוך מ-BBB |
| - | לא מדורג |
| - | הלוואות לעמיתים |
| - | הלוואות לאחרים |
| <u>195</u> | סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| <u>18,280</u> | סה"כ נכסי חוב בארץ |
| <u>-</u> | מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי |

מסלול מניות

| | |
|------------------------|--|
| ליום 31 בדצמבר 2019 | |
| <u>דירוג מקומי</u> | |
| <u>אלפי ש"ח</u> | |
| 311 | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> |
| - | אגרות חוב ממשלתיות |
| - | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| - | AA ומעלה |
| - | BBB עד A |
| - | נמוך מ-BBB |
| - | לא מדורג |
| <u>311</u> | סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ |
| - | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| - | אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר |
| - | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים |
| - | בדירוג: |
| - | AA ומעלה |
| - | BBB עד A |
| - | נמוך מ-BBB |
| - | לא מדורג |
| - | הלוואות לעמיתים |
| - | הלוואות לאחרים |
| - | סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| <u>311</u> | סה"כ נכסי חוב בארץ |
| <u>-</u> | מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי |

ב. נכסי חוב בחו"ל

מסלול כללי

ליום 31
 בדצמבר 2019
 דירוג בינלאומי
 אלפי ש"ח

| | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> |
|--------------|---|
| 4,942 | אגרות חוב ממשלתיות |
| - | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 1,653 | A ומעלה |
| - | BBB |
| - | נמוך מ-BBB |
| - | לא מדורג |
| <u>6,595</u> | סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל |
| | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u> |
| | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: |
| - | A ומעלה |
| - | BBB |
| - | נמוך מ-BBB |
| - | לא מדורג |
| - | נכסי חוב אחרים |
| <u>-</u> | סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל |
| <u>6,595</u> | סה"כ נכסי חוב בחו"ל |
| <u>-</u> | מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי |

מסלול אג"ח

במסלול זה אין השקעה בנכסי חוב בחו"ל.

מסלול מניות

במסלול זה אין השקעה בנכסי חוב בחו"ל.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

מסלול כללי

| | |
|------------------------|--------------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2019 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| <u>באחוזים</u> | <u>לפי דירוג</u> |
| 0.45 | AA ומעלה |

| | |
|-------|-------------|
| 1.88 | A |
| 0.00 | BBB |
| 11.46 | נמוך מ- BBB |
| 17.20 | לא מדורג |

מסלול אג"ח

| ליום 31 בדצמבר 2019 | נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג |
|------------------------|---------------------------------------|
| <u>באחוזים</u> | <u>AA ומעלה</u> |
| 0.96 | A |
| 0.00 | BBB |
| 0.00 | נמוך מ- BBB |
| 0.00 | לא מדורג |

במסלול מניות אין השקעה בנכסי חוב שאינם סחירים.

(4) פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול כללי

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | |
|---------------------|-----------------|--------------------------|
| % | סכום | |
| <u>מסה"כ</u> | <u>אלפי ש"ח</u> | |
| 0.68 | 2,826 | <u>ענף משק</u> אנרגיה |
| 7.60 | 31,568 | בנקים |
| 1.95 | 8,079 | ביטוח |
| 1.50 | 6,223 | מסחר ושרותים |
| 3.62 | 15,032 | נדל"ן ובינוי |
| 2.08 | 8,631 | תעשייה |
| 0.14 | 598 | השקעה ואחזקות |
| 0.57 | 2,352 | נפט גז |
| 9.60 | 39,852 | אחר |
| 72.26 | 300,033 | אג"ח ממשלתי |
| <u>100.00</u> | <u>415,194</u> | סך הכל |

מסלול אג"ח

| ליום 31 בדצמבר 2019 | | |
|---------------------|-----------------|--------------------------|
| % | סכום | |
| <u>מסה"כ</u> | <u>אלפי ש"ח</u> | |
| 0.33 | 60 | <u>ענף משק</u> אנרגיה |
| 7.53 | 1,377 | בנקים |

| | | |
|---------------|---------------|--------------|
| 2.91 | 532 | ביטוח |
| 0.54 | 98 | מסחר ושרותים |
| 1.17 | 213 | נדל"ן ובינוי |
| 0.29 | 53 | תעשייה |
| 1.22 | 223 | אחר |
| <u>86.02</u> | <u>15,724</u> | אג"ח ממשלתי |
| <u>100.00</u> | <u>18,280</u> | סך הכל |

מסלול מניות

| | | |
|----------------------------|-----------------|----------------|
| <u>ליום 31 בדצמבר 2019</u> | | |
| <u>%</u> | <u>סכום</u> | |
| <u>מסה"כ</u> | <u>אלפי ש"ח</u> | |
| <u>100.00</u> | <u>311</u> | <u>ענף משק</u> |
| <u>100.00</u> | <u>311</u> | אג"ח ממשלתי |
| | | סך הכל |

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

| סה"כ | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | קרנות נאמנות | קרנות סל | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|---------|--------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------|-----------|--------|------------------------|-----------------------|--------|
| אלפי ₪ | | | | | | | | | | |
| 656,573 | | 656,573 | 104,244 | - | 154,266 | - | 20,577 | 82,395 | 295,091 | ישראל |
| 22,607 | | 22,607 | 10,038 | 12,569 | - | - | - | - | - | ארה"ב |
| 31,308 | | 31,308 | - | - | - | 31,308 | - | - | - | סין |
| 33,781 | | 33,781 | - | - | - | 33,781 | - | - | - | יפן |
| 10,952 | | 10,952 | - | - | 10,952 | - | - | - | - | גרמניה |
| 3,005 | | 3,005 | - | 3,005 | - | - | - | - | - | שוויץ |
| 76,173 | 56,997 | 19,176 | 7,585 | 4,126 | - | 869 | - | 1,654 | 4,942 | אחר |
| 834,399 | 56,997 | 777,402 | 121,867 | 19,700 | 165,218 | 65,958 | 20,577 | 84,049 | 300,033 | סה"כ |

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

| סה"כ | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | קרנות נאמנות | קרנות סל | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|----------|--------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|-------|---------------------------|-----------------------|--------|
| אלפי ש"ח | | | | | | | | | | |
| 2,057 | 169 | 1,888 | 483 | - | 939 | - | 155 | - | 311 | ישראל |
| 984 | | 984 | - | - | 139 | 845 | - | - | - | ארה"ב |
| 574 | | 574 | - | - | - | 574 | - | - | - | סין |
| 162 | | 162 | - | - | - | 162 | - | - | - | יפן |
| 204 | | 204 | - | - | 102 | - | 102 | - | - | גרמניה |
| 2 | | 2 | 2 | - | - | - | - | - | - | אחר |
| 3,983 | 169 | 3,814 | 485 | - | 1,180 | 1,581 | 257 | - | 311 | |

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

| סה"כ | נגזרים במונחי דלתא | סה"כ חשיפה מאזנית | השקעות אחרות | קרנות נאמנות אלפי ש"חח | קרנות סל | תעודות סל | מניות | אגרות חוב קונצרניות | אגרות חוב ממשלתיות | |
|---------------|--------------------------|----------------------|-----------------|------------------------------|-------------|-----------|-----------|---------------------------|-----------------------|--------|
| 19,083 | | 19,083 | 827 | - | - | - | - | 2,532 | 15,724 | ישראל |
| 902 | | 902 | 213 | 647 | - | - | 18 | 24 | - | ארה"ב |
| 329 | | 329 | - | 329 | - | - | - | - | - | גרמניה |
| 101 | | 101 | - | 101 | - | - | - | - | - | שוויץ |
| 131 | | 131 | - | 131 | - | - | - | - | - | אחר |
| <u>20,546</u> | <u>-</u> | <u>20,546</u> | <u>1,040</u> | <u>1,208</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>18</u> | <u>2,556</u> | <u>15,724</u> | |

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

- (1) במטרה להתמודד עם סיכון תפעולי, כהגדרתו ע"י המפקח על הבנקים- "סיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש והיעדר תהליכי בידוק ובקרה פנימיים נאותים" (הוראות המפקח על הבנקים- ניהול בנקאי תקין (2) 7/99 בנושא ניהול סיכונים)- יוּשְמוּ על ידי בנק הפועלים, בנוסף למערכות ולתהליכי הביקורת המופעלים ע"י הקופות ומבקרי הקופות- מערכות אבטחת איכות תוכנה, תהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעולן.
- (2) פירוט תביעות משפטיות מהותיות במידה וקיימות, שהקופה הינה צד להן, נכלל בדוחות הכספיים של הקופה.

- (3) פירוט חובות מעבידים במידה וקיימים, נכלל בדוחות הכספיים של הקופה.

| מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל | | | גורם הסיכון | סוג הסיכון |
|---|---------------|-------------|--------------------|-----------------------|
| השפעה קטנה | השפעה בינונית | השפעה גדולה | | |
| | | √ | סיכון ריבית | סיכונים מאקרו |
| | | √ | סיכון מניות | |
| | | √ | סיכון מרווחי אשראי | |
| | | √ | סיכון אינפלציה | |
| | | √ | סיכון מט"ח | |
| | √ | | ריכוזיות ענפית | סיכונים ענפיים |
| | √ | | ריכוזיות גיאוגרפית | סיכונים גיאוגרפיים |
| | | | - | סיכונים מיוחדים לקופה |

6. התייחסות לנושאים שרואה החשבון הפנה את תשומת ליבו בחוות הדעת

רואה החשבון לא הפנה את תשומת ליבו לנושאים ספציפיים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר דירקטוריון יוסי אבוטבול

מנכ"ל ראובן פרי

מנהל כספים רו"ח ראובן סוויירי

תאריך אישור הדוח: 29 במרץ, 2020

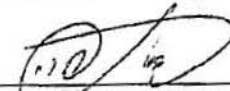
הצהרה (Certification)

אני, ראובן פרי מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל השירותים (להלן: "הקרן") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן 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 פיקוחנו 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 האפקטיביות 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 אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרץ, 2020

תאריך


ראובן פרי, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל השירותים (להלן: "הקרן") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרץ, 2020

תאריך

רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואת החשבון המבקר לעמיתים של

תוכנית מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אתריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight (PCAOB) Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו 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 הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המחיימות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

לוטרבך ושות'

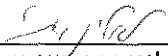
רואי חשבון

ו-3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

29.3.2020
תאריך

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל
והשירותים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידי עובדי המינהל והשירותים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

| <u>עמוד</u> | |
|-------------|--|
| 28 | דוח רואי החשבון המבקרים |
| 29 | דוחות על המצב הכספי |
| 30 | דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים |
| 31 | דוחות הכנסות והוצאות |
| 32 | דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים |
| 33 | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים |
| 34 | דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים |
| 35-49 | באורים לדוחות הכספיים |

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

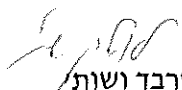
תוכנית מינהל קרן ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל והשירותים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של תוכנית מינהל קרן ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל והשירותים (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מינהל קרן ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן - "החברה"), לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"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 החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים בקופה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017. בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 29.3.2020

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

דוחות על המצב הכספי

| ליום 31 בדצמבר | | | |
|----------------|----------------|------|--|
| 2018 | 2019 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | באור | |
| 30,414 | 35,156 | | רכוש שוטף |
| 1,003 | 358 | 3 | מזומנים ושווי מזומנים |
| | | | חייבים ויתרות חובה |
| 352,834 | 387,937 | 4 | השקעות פיננסיות |
| 28,362 | 45,848 | 5 | נכסי חוב סחירים |
| 137,020 | 20,852 | 6 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 214,114 | 312,417 | 7 | מניות |
| 732,330 | 767,054 | | השקעות אחרות |
| | | | סך כל השקעות פיננסיות |
| <u>763,747</u> | <u>802,568</u> | | סך כל הנכסים |
| 3,700 | 806 | 8 | זכאים ויתרות זכות |
| 760,047 | 801,762 | | זכויות העמיתים |
| <u>763,747</u> | <u>802,568</u> | | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| | | | |
|--|---|---|---|
|  רו"ח ראובן סווירי מנהל כספים |  ראובן פרי מנכ"ל |  יוסי אבשלום יו"ר אגף כספים | 29 במרץ 2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|--|---|---|---|

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים

| מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | ליום 31 בדצמבר | | | |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---|
| | | | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | |
| 2018 | | | 2019 | | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 338 | 130 | 29,946 | 382 | 486 | 34,288 | רכוש שוטף |
| 9 | 3 | 991 | 2 | - | 356 | מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה |
| 19,428 | 1 | 333,405 | 18,085 | 311 | 369,541 | השקעות פיננסיות |
| - | - | 28,362 | 195 | - | 45,653 | נכסי חוב סחירים |
| 26 | 1,143 | 135,851 | 18 | 257 | 20,577 | נכסי חוב שאינם סחירים מניות |
| 2,680 | 1,225 | 210,209 | 1,917 | 2,869 | 307,631 | השקעות אחרות |
| <u>22,134</u> | <u>2,369</u> | <u>707,827</u> | <u>20,215</u> | <u>3,437</u> | <u>743,402</u> | סך כל השקעות פיננסיות |
| <u>22,481</u> | <u>2,502</u> | <u>738,764</u> | <u>20,599</u> | <u>3,923</u> | <u>778,046</u> | סך כל הנכסים |
| 290 | 25 | 3,385 | 53 | 109 | 644 | זכאים ויתרות זכות |
| 22,191 | 2,477 | 735,379 | 20,546 | 3,814 | 777,402 | זכויות העמיתים |
| <u>22,481</u> | <u>2,502</u> | <u>738,764</u> | <u>20,599</u> | <u>3,923</u> | <u>778,046</u> | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

דוחות הכנסות והוצאות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
|---------------------------------|-----------------|---------------|------|--|
| 2017 | 2018 | 2019 | באור | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| (379) | 677 | (2,755) | | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים (*) |
| | | | | מהשקעות: |
| 17,845 | (262) | 20,219 | | מנכסי חוב סחירים |
| 1,800 | (1,227) | 413 | | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 7,178 | (4,083) | 26,775 | | ממניות |
| 22,729 | (11,967) | 45,649 | | מהשקעות אחרות |
| <u>49,552</u> | <u>(17,539)</u> | <u>93,056</u> | | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| 19 | 3 | 16 | 9 | הכנסות אחרות |
| <u>49,192</u> | <u>(16,859)</u> | <u>90,317</u> | | סך כל ההכנסות (הפסדים) |
| | | | | הוצאות |
| 4,322 | 4,121 | 4,166 | 10 | דמי ניהול |
| 1,714 | 1,813 | 1,673 | 11 | הוצאות ישירות |
| 399 | 335 | 281 | 14 | מסים |
| <u>6,435</u> | <u>6,269</u> | <u>6,120</u> | | סך כל ההוצאות |
| <u>42,757</u> | <u>(23,128)</u> | <u>84,197</u> | | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה |

(*) כולל הפרשי מט"ח
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

| מסלול מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי |
|---------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | | | | | |
| 2017 | | | 2018 | | | 2019 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (2) | (7) | (370) | 14 | 8 | 655 | (35) | (19) | (2,701) |
| 728 | - | 17,117 | (202) | - | (60) | 1,068 | 4 | 19,147 |
| - | - | 1,800 | - | - | (1,227) | (4) | - | 417 |
| - | 95 | 7,083 | - | (24) | (4,059) | (2) | 184 | 26,593 |
| (4) | 181 | 22,552 | 12 | (117) | (11,862) | 72 | 474 | 45,103 |
| 724 | 276 | 48,552 | (190) | (141) | (17,208) | 1,134 | 662 | 91,260 |
| - | - | 19 | - | - | 3 | - | - | 16 |
| 722 | 269 | 48,201 | (176) | (133) | (16,550) | 1,099 | 643 | 88,575 |
| 139 | 15 | 4,168 | 124 | 14 | 3,983 | 114 | 16 | 4,036 |
| 13 | 6 | 1,695 | 11 | 6 | 1,796 | 20 | 13 | 1,640 |
| - | 5 | 394 | - | 6 | 329 | - | 5 | 276 |
| 152 | 26 | 6,257 | 135 | 26 | 6,108 | 134 | 34 | 5,952 |
| 570 | 243 | 41,944 | (311) | (159) | (22,658) | 965 | 609 | 82,623 |

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים (*)

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

(*) כולל הפרשי מט"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|---------------------------------|----------|----------|---|
| 2017 | 2018 | 2019 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 822,293 | 827,235 | 760,047 | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 87,557 | 83,967 | 78,393 | תקבולים מדמי גמולים |
| (71,157) | (60,489) | (55,826) | תשלומים לעמיתים |
| 1,490 | 1,497 | 2,144 | העברות צבירה לקופה |
| 2,328 | 1,482 | 1,418 | העברות מקופות גמל |
| | | | העברות בין מסלולים |
| (5) | - | - | העברות צבירה מהקופה |
| (55,700) | (69,035) | (67,193) | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| (2,328) | (1,482) | (1,418) | העברות לקופות גמל |
| | | | העברות בין מסלולים |
| (54,215) | (67,538) | (65,049) | העברות צבירה, נטו |
| 42,757 | (23,128) | 84,197 | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 827,235 | 760,047 | 801,762 | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

| מסלול מסלול מסלול | מסלול מניית | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|
| מסלול מסלול מסלול | מסלול מניית | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | מסלול מסלול מסלול | |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | | | | | | |
| 2017 | | | 2018 | | | 2019 | | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 27,581 | 2,474 | 792,238 | 25,492 | 3,167 | 798,576 | 22,191 | 2,477 | 735,379 | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 1,761 | 402 | 85,394 | 1,538 | 402 | 82,027 | 1,353 | 401 | 76,639 | תקבולים מדמי גמולים |
| (1,960) | (133) | (69,064) | (1,620) | (182) | (58,687) | (1,169) | (296) | (54,361) | תשלומים לעמיתים |
| - | 17 | 1,473 | - | 4 | 1,493 | - | 416 | 1,728 | העברות צבירה לקופה |
| 521 | 494 | 1,313 | 792 | 261 | 429 | 455 | 626 | 337 | העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים |
| - | - | (5) | - | - | - | - | - | - | העברות צבירה מהקופה |
| (1,759) | (231) | (53,710) | (3,439) | (807) | (64,789) | (3,170) | (103) | (63,920) | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| (1,222) | (99) | (1,007) | (261) | (209) | (1,012) | (79) | (316) | (1,023) | העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים |
| (2,460) | 181 | (51,936) | (2,908) | (751) | (63,879) | (2,794) | 623 | (62,878) | העברות צבירה, נטו |
| 570 | 243 | 41,944 | (311) | (159) | (22,658) | 965 | 609 | 82,623 | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 25,492 | 3,167 | 798,576 | 22,191 | 2,477 | 735,379 | 20,546 | 3,814 | 777,402 | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 1 - כללי

- א. בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל, ובמסגרת רה-אורגניזציה, אשר אושרה ע"י רשות שוק ההון ביום 25 ביולי 2007 ולהארכת המועד מיום 15 באוגוסט 2007, ביום ה- 31 באוגוסט 2007 פוצלה הקופה (קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ) מקופה תאגידית לחברה מנהלת של קופת גמל לקופה ששמה הינו מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים שתנוהל בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת אשר שמה הינו החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ.
- ב. העמיתים בקרן הם פקידים העובדים במקום עבודה שעובדיו מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים ע"י הסתדרות המעו"ף.
- ג. בקופה המנוהלת מופעלים שלושה מסלולי השקעה המנוהלים על ידי החברה המנהלת בהתאם לתקנון הקופה כמפורט להלן:
- **מסלול מינהל כללי**- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
 - **מסלול מינהל מניות**- נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
 - **מסלול מינהל אג"ח**- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- הקרן/ הקופה** - תוכנית מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים.
- החברה המנהלת** - החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ.
- הגוף המתפעל** - עד 17.7.19 - בנק הפועלים בע"מ. החל מ- 18.7.19 - חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
- רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 1 - כללי (המשך)

- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. כללי חשבונאות:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן:

א. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ב. ניירות ערך סחירים:

- ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- נגזרים סחירים - כאמור בניירות ערך סחירים.
- ניירות ערך דלי סחירות - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח ובלבד שסך ההשקעה נמוכה ממליון ש"ח או מ-0.2% משווי נכסי הקופה, אחרת יוצג לפי הערכת מומחה, או החברה הזוכה במכרז.

ג. ניירות ערך בלתי סחירים:

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

- אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- קרנות השקעה - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. מניה שנרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות הרכישה. מניה חסומה מוצגת בהתאם לשער הבורסה של הנכס הסחיר.
- חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- נייר ערך מושעה ממסחר - אגרות חוב - בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים. במקרים בהם אין ציטוט, לפי שער אחרון בורסה אחרון.
- דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

ד. שימוש באומדנים - בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

3. שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר:

| <u>2017</u> | <u>2018</u> | <u>2019</u> |
|-------------|-------------|-------------|
| % | % | % |
| (9.83) | 8.10 | (7.79) |
| 0.4 | 0.8 | 0.6 |

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של דולר ארה"ב
שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (מדד בגין)

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

א. הרכב מאוחד

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|-------------|
| <u>2018</u> | <u>2019</u> |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 716 | 106 |
| 199 | 162 |
| 88 | 90 |
| <u>1,003</u> | <u>358</u> |

ריבית ודיבידנד לקבל
הוצאות מראש - צד קשור
מס הכנסה
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. הרכב לפי מסלולים

| מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי |
|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| ליום 31 בדצמבר | | | | | |
| <u>2018</u> | | | <u>2019</u> | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 9 | 3 | 704 | 2 | - | 104 |
| - | - | 199 | - | - | 162 |
| - | - | 88 | - | - | 90 |
| <u>9</u> | <u>3</u> | <u>991</u> | <u>2</u> | <u>-</u> | <u>356</u> |

ריבית ודיבידנד לקבל
הוצאות מראש - צד קשור
מס הכנסה
סך הכל חייבים ויתרות חובה

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. הרכב מאוחד

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------------|
| 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 139,423 | 316,068 |
| 213,411 | 71,869 |
| <u>352,834</u> | <u>387,937</u> |

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים

| מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי |
|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| ליום 31 בדצמבר | | | | | |
| 2018 | | | 2019 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 12,727 | - | 126,696 | 15,724 | 311 | 300,033 |
| 6,701 | 1 | 206,709 | 2,361 | - | 69,508 |
| <u>19,428</u> | <u>1</u> | <u>333,405</u> | <u>18,085</u> | <u>311</u> | <u>369,541</u> |

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב מאוחד:

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|---------------|
| 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 9,241 | 14,735 |
| 1 | 1 |
| 337 | 126 |
| 10,659 | 22,570 |
| 8,124 | 8,416 |
| <u>28,362</u> | <u>45,848</u> |

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

-
ב. הרכב לפי מסלולים

| מסלול אג"ח | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול כללי |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| ליום 31 בדצמבר | | | |
| 2018 | | 2019 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| - | 9,241 | 195 | 14,540 |
| - | 1 | - | 1 |
| - | 337 | - | 126 |
| - | 10,659 | - | 22,570 |
| - | 8,124 | - | 8,416 |
| - | 28,362 | 195 | 45,653 |

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. הרכב מאוחד:

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------|
| 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 137,020 | 19,821 |
| - | 1,031 |
| 137,020 | 20,852 |

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים:

| מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי |
|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| ליום 31 בדצמבר | | | | | |
| 2018 | | | 2019 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 26 | 1,143 | 135,851 | 18 | 257 | 19,546 |
| - | - | - | - | - | 1,031 |
| 26 | 1,143 | 135,851 | 18 | 257 | 20,577 |

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב מאוחד:

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------------|
| 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 124,404 | 233,937 |
| 35,416 | 20,908 |
| - | 1,443 |
| 4,149 | 4,282 |
| - | 54 |
| <u>163,969</u> | <u>260,624</u> |
| 50,128 | 51,567 |
| 17 | 223 |
| - | 3 |
| <u>50,145</u> | <u>51,793</u> |
| <u>214,114</u> | <u>312,417</u> |

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

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 | |
|----------------|----------|
| 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| - | 58,608 |
| (104,087) | (34,798) |

מניות

מטבע זר

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ג. הרכב לפי מסלולים

| מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי |
|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| ליום 31 בדצמבר | | | | | |
| 2018 | | | 2019 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 1,258 | 1,131 | 122,015 | - | 2,761 | 231,176 |
| 1,292 | 30 | 34,094 | 1,208 | - | 19,700 |
| - | - | - | - | - | 1,443 |
| 130 | - | 4,019 | 134 | - | 4,148 |
| - | - | - | - | 3 | 51 |
| <u>2,680</u> | <u>1,161</u> | <u>160,128</u> | <u>1,342</u> | <u>2,764</u> | <u>256,518</u> |
| - | 64 | 50,064 | 573 | 101 | 50,893 |
| - | - | 17 | 2 | 4 | 217 |
| - | - | - | - | - | 3 |
| <u>-</u> | <u>64</u> | <u>50,081</u> | <u>575</u> | <u>105</u> | <u>51,113</u> |
| <u>2,680</u> | <u>1,225</u> | <u>210,209</u> | <u>1,917</u> | <u>2,869</u> | <u>307,631</u> |

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים:

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

| מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי |
|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| ליום 31 בדצמבר | | | | | |
| 2018 | | | 2019 | | |
| אלפי ש"ח | | | | | |
| - | - | - | - | 168 | 58,440 |
| (225) | (836) | (103,026) | (422) | (898) | (33,478) |

מניות

מטבע זר

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. הרכב מאוחד

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------|
| 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 627 | 581 |
| - | 102 |
| 2,840 | 123 |
| 233 | - |
| 3,700 | 806 |

חברה מנהלת- צד קשור
סכומים אחרים לשלם בגין השקעות
התחייבויות בגין חוזים עתידיים
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ב. הרכב לפי מסלולים

| מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול מניות | מסלול כללי |
|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| ליום 31 בדצמבר | | | | | |
| 2018 | | | 2019 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 50 | 2 | 575 | 53 | 3 | 525 |
| - | - | - | - | 102 | - |
| 7 | 23 | 2,810 | - | 4 | 119 |
| 233 | - | - | - | - | - |
| 290 | 25 | 3,385 | 53 | 109 | 644 |

חברה מנהלת- צד קשור
סכומים אחרים לשלם בגין השקעות
התחייבויות בגין חוזים עתידיים
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - הכנסות אחרות

סעיף הכנסות אחרות מורכב בעיקר מרווחי קופה בגין ריבית פיגורי מעסיקים והכנסות מהשאלת ני"ע.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|---------------------------------|----------|----------|-------------|
| 2017 | 2018 | 2019 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 4,168 | 3,983 | 4,036 | מסלול כללי |
| 139 | 124 | 114 | מסלול אג"ח |
| 15 | 14 | 16 | מסלול מניות |
| 4,322 | 4,121 | 4,166 | סה"כ |

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---------------------------------|------|------|
| 2017 | 2018 | 2019 |
| % | | |
| 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| | | (**) |
| 0.54 (*) | 0.51 | 0.54 |
| 0.53 | 0.51 | 0.53 |
| 0.52 | 0.51 | 0.53 |

דמי ניהול מסך נכסים:

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

מסלול כללי
מסלול אג"ח
מסלול מניות

(*) נכון ליום 31/12/16 דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתים במסלול היו בשיעור של 0.47% לעומת הוצאות בפועל בשיעור של 0.48%. ההפרש בשיעור של 0.01% נגבה מהעמיתים בחודש ינואר 2017.

(**) נכון ליום 31/12/18 דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתים היו בשיעור של 0.51% לעומת הוצאות בפועל בשיעור של 0.52%. ההפרש בשיעור של 0.01% נגבה מהעמיתים בחודש פברואר 2019.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 - הוצאות ישירות

א. הרכב מאוחד:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| 2017 | 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 218 | 209 | 500 |
| 13 | 15 | 8 |
| - | - | 35 |
| 811 | 912 | 789 |
| 413 | 429 | 225 |
| 259 | 248 | 116 |
| <u>1,714</u> | <u>1,813</u> | <u>1,673</u> |

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

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---------------------------------|------|------|
| 2017 | 2018 | 2019 |
| שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת | | |
| 0.03 | 0.03 | 0.06 |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 0.10 | 0.11 | 0.10 |
| 0.05 | 0.05 | 0.03 |
| 0.03 | 0.03 | 0.01 |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ב. הרכב לפי מסלולים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| 2017 | | | 2018 | | | 2019 | | | |
| מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | |
| 7 | 2 | 209 | 4 | 1 | 204 | 12 | 9 | 479 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| - | - | 13 | - | - | 15 | - | - | 8 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 35 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני: |
| - | - | 811 | - | 1 | 911 | 3 | 1 | 785 | בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 6 | 3 | 404 | 7 | 3 | 419 | 5 | 2 | 218 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| - | 1 | 258 | - | 1 | 247 | - | 1 | 115 | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (*) |
| <u>13</u> | <u>6</u> | <u>1,695</u> | <u>11</u> | <u>6</u> | <u>1,796</u> | <u>20</u> | <u>13</u> | <u>1,640</u> | |

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| 2017 | | | 2018 | | | 2019 | | | |
| מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | מסלול אלפי ש"ח | |
| שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת | | | | | | | | | |
| 0.03 | 0.07 | 0.03 | 0.02 | 0.04 | 0.03 | 0.06 | 0.28 | 0.06 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני: |
| 0.00 | 0.00 | 0.10 | 0.00 | 0.04 | 0.12 | 0.01 | 0.03 | 0.10 | בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 0.02 | 0.11 | 0.05 | 0.03 | 0.11 | 0.05 | 0.02 | 0.06 | 0.03 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 0.00 | 0.04 | 0.03 | 0.00 | 0.04 | 0.03 | 0.00 | 0.03 | 0.02 | בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (*) |

(*) נובע מתשלומים נטו בגין השקעה בקרנות סל ישראליות.

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

| תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | | |
|--|------|------|------|------|-------|-------|-------------|
| | 3.82 | 1.29 | 2.76 | 5.99 | -2.48 | 12.10 | מסלול כללי |
| | 5.78 | 1.19 | 3.41 | 9.55 | -5.93 | 22.83 | מסלול מניות |
| | 1.71 | 0.70 | 0.94 | 2.72 | -0.76 | 5.07 | מסלול אג"ח |

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | |
|-----------------------|--------------|--------------------|
| 2018 | 2019 | |
| <u>אלפי ש"ח</u> | | |
| (627) | (581) | החברה המנהלת |
| 199 | 162 | הוצאות מראש |
| | | צדדים קשורים אחרים |
| 33,884 | - | קרנות סל |
| <u>5,847</u> | <u>5,819</u> | קרנות השקעה |
| <u>39,303</u> | <u>5,400</u> | |

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של פסגות- צד קשור עמדה על 62,183 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> | | | |
|---|--------------|--------------|--|
| 2017 | 2018 | 2019 | |
| <u>אלפי ש"ח</u> | | | |
| 4,322 | 4,121 | 4,166 | דמי ניהול לחברה המנהלת |
| 6 | 1 | 25 | עמלות ניהול השקעות ששולמו לצדדים קשורים |
| <u>195</u> | <u>159</u> | <u>156</u> | עמלות ניהול חיצוני ששולמו לצדדים קשורים (כולל צדדים קשורים אליו) |
| <u>4,523</u> | <u>4,281</u> | <u>4,347</u> | |

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 14 - הוצאות מסים

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|----------|----------|
| 2017 | 2018 | 2019 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 399 | 335 | 281 |

מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

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

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 660 אלפי ש"ח (2018 – 384 אלפי ש"ח).

היועץ המשפטי של הקרן מטפל באופן שוטף בחובות מעבידים והגיש מספר תביעות משפטיות כנגד מעבידים שפגרו בהעברת דמי הגמולים.

במסגרת הטיפול השוטף של הקרן לגביית חובות מעסיקים, נערכים לעיתים הסדרים לגביית חובות הכוללים תשלום ריבית פיגורים כחוק. החוב המופיע נובע בעיקר מחוב מעסיק אשר לגביו הכספים מופקדים בהתאם להסדר ובתוספת ריבית פיגורים כחוק.

ב. הקרן התקשרה להשקעות בסך 20,662 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (2018 – 8,424 אלפי ש"ח).

באור 16 - אירועים לאחר תאריך המאזן

התפשטות נגיף הקורונה ברחבי העולם ברבעון הראשון של שנת 2020, הביא לירידות חדות במדדים המובילים ברחבי העולם וכן בהאטה בייצור ושיבוש בהעברת סחורות, נוכח שיבושים בתובלה הבינלאומית וצמצום התעופה הבינלאומית כתוצאה מקביעת נהלי בידוד לאוכלוסיות שונות ו/או צמצום בביקושים.

נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים אין תחזית למועד סיום המשבר או בלימתו. אירועים אלו משרים אי וודאות לגבי ההשפעה הבינונית וארוכת הטווח על הכלכלה המקומית והעולמית. הטלטלה הגלובלית בשווקים כאמור לעיל השפיעה על כך שעד למועד החתימה על הדוחות הכספיים הניבה הקופה בשנה הנוכחית תשואות שליליות. וועדת ההשקעות של החברה המנהלת ביחד עם דירקטוריון החברה מקיימים דיונים בנושא במטרה לבצע התאמות הן בתחום תפעול החברה והקופה והן בתחום ניהול ההשקעות.

בעקבות הירידות החדות בשווקים ירדו נכסי העמיתים בכל המסלולים:

תכנית מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 16 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

| שם מסלול | יתרת נכסים נטו נכון ליום 31/12/19 (אלפי ₪) | יתרת נכסים נטו למועד החתימה על הדוחות (אלפי ש"ח) | תשואה מצטברת נומינלית ברוטו מתחילת השנה ועד למועד החתימה על הדוחות (באחוזים) |
|-------------|--|--|--|
| מסלול כללי | 777,402 | 692,405 | -7.98 |
| מסלול מניות | 3,814 | 2,670 | -21.75 |
| מסלול אג"ח | 20,546 | 27,181 | -0.66 |

בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, החברה ערכה ישיבת דירקטוריון מיוחדת בתאריך 16/3/2020 בנושאים המתוארים לעיל במטרה לבחון את היערכותה להתפשטות נגיף הקורונה ואופן התמודדות החברה עם השפעות התפרצות הנגיף ויכולת פעילותה בהתאם להוראות הממשלה לגבי אופן המשך הפעילות העסקית והציבור בכלל והיערכות לפעילות במצב חירום בהתאם לתוכנית המשכיות העסקית של החברה בחירום וההתאמות הנדרשות.

ועדת ההשקעות, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים של החברה עוקבים מקרוב אחר אירועים בשווקים המקומיים והגלובליים, דנים באופן שוטף בהרכב תיק ההשקעות ומקיימים דיונים תכופים בהתאם להתנהלות השווקים והבורסות בארץ ובעולם, והכל על מנת לשמור על נכסי קופת הגמל והנזילות הנדרשת.

במקביל, הנהלת החברה וספקיה השונים נערכו לחיזוק היכולות למתן שירותים ולפעילות בערוצים דיגיטליים על מנת לשמר את הפעילות של החברה והקופה ולהקטין ככל האפשר את הפגיעה בעמיתים.

מתחילת המשבר לא נראה גידול מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות של כספי העמיתים (ביחס לתקופות קודמות) ועיקר הירידה בנכסי הקופה הינה עקב התשואות השליליות כאמור לעיל.

ככל שמגמת הקיטון בנכסי העמיתים כתוצאה מהאירועים המתוארים לעיל ובכלל תימשך לאורך זמן, הרי שהחברה צופה עלייה בדמי הניהול הנגבים מהעמיתים במהלך שנת 2020. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן רציף על השינוי בנכסי הקופה ודמי הניהול יעודכנו בהתאם.