

**החברה המנהלת של מינהל - קרן  
ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל  
והשירותים בע"מ**

**דוח שנתי של החברה המנהלת  
לשנת 2023**

## תוכן העניינים

3	דוח תיאור עסקי תאגיד .....
1	חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה .....
6	2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות .....
11	3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה .....
23	4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי .....
35	דוח הדירקטוריון .....
36	1. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח .....
38	2. היקף הנכסים המנוהלים .....
38	3. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל .....
38	4. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים .....
38	5. עסקאות מהותיות .....
38	6. תיאור האסטרטגיה העסקית .....
39	7. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל .....
40	הצהרות דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי .....
43	דוחות כספיים .....

**החברה המנהלת של מינהל - קרן  
ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל  
והשירותים בע"מ**

(להלן: "החברה")

**דוח תיאור עסקי תאגיד  
לשנת 2023**

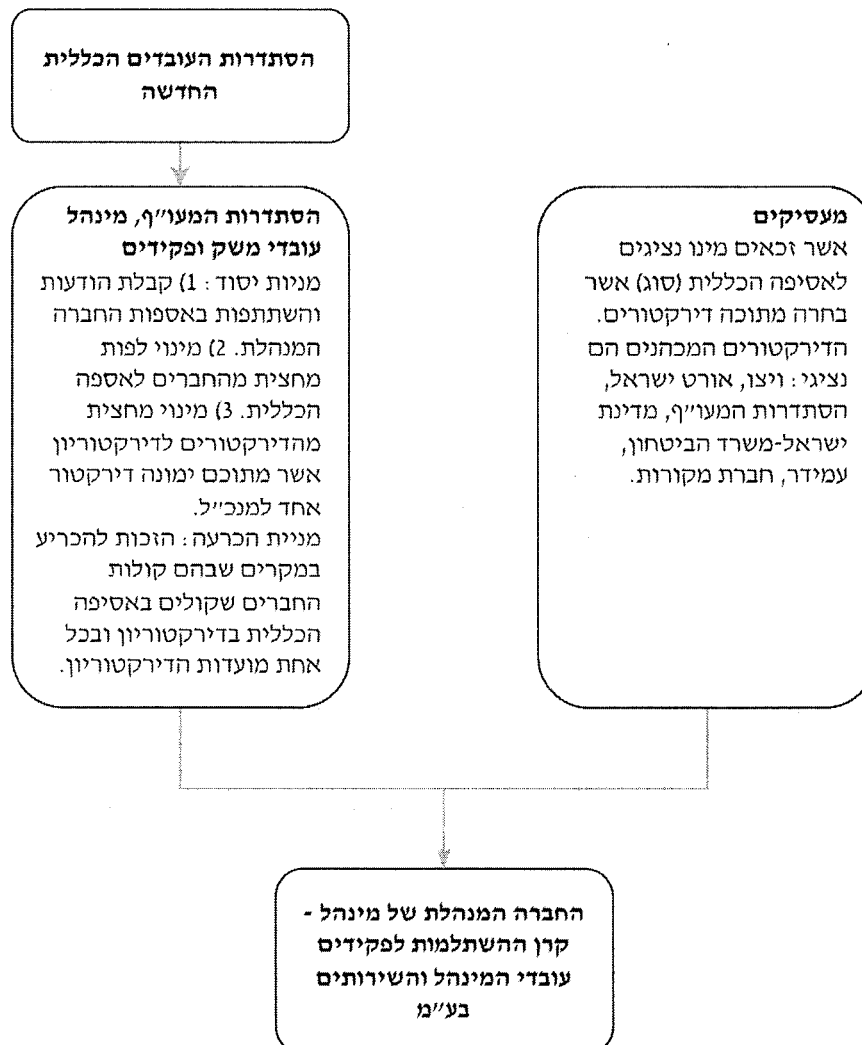
חלק זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2022 (להלן: "תקופת הדוח"). מהותיות המידע הכלול בחלק זה בדוח התקופתי נבחנה מנקודת ראותה של החברה המנהלת, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור על מנת לתת תמונה מקיפה של הנושא.

## 1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

### א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.א. "החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה") התאגדה ביום 22.11.1977 כחברה פרטית מוגבלת במניות. החברה הינה חברה המנהלת קופת גמל ענפית (כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים) (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") מכוח רישיון שניתן לה על-ידי הממונה על רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון (להלן: "הממונה"). החברה מנהלת את קופת הגמל-קרן ההשתלמות לשכירים "מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים" על שלושת מסלוליה (להלן: "הקרן" ו/או "הקופה").

2.א. תרשים מבנה אחזקות בחברה:



א.3. החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח, המנהלת "קופת גמל ענפית", גובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן השירותים לעמיתיה, מבלי שנוצרו לחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. יודגש כי על פי הוראות תקנון החברה ובהתחשב במטרותיה, החברה וכל פעילותה ונכסיה פועלת שלא למטרות רווח, ואין מנייתיה מקנות למחזיק בהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה. בהתאם לכל אלה, החברה אינה מחזיקה הון עצמי מזערי והיא אינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

א.4. החברה הייתה קשורה בהסכם תפעול פעילות קרנות ההשתלמות עם בנק הפועלים בע"מ מיום 21.5.2008. במסגרת ההסכם העניק בנק הפועלים בע"מ לחברה שירותי הפעלה, תמיכה, הדרכה, פיתוח ועוד, כאמור בהסכם, למערכות הממוכנות שבשימוש החברה ושירותי תפעול, back office (משרד אחורי) וניהול חשבונות העמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות השונות (להלן: "שירותי התפעול").

א.5. נוכח הודעת בנק הפועלים בע"מ כי במהלך שנת 2019 יופסקו כלל שירותי התפעול המסופקים על ידיו כמנהל תפעולי של חשבונות עמיתי הקופה, החברה סיימה את התקשרותה עם בנק הפועלים בע"מ בתאריך 11.07.2019. כמו כן, החברה התקשרה בהסכם החל מיום 11.07.2019 עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ על מנת שתחליף את בנק הפועלים בע"מ כספק שירותי התפעול של החברה.

א.6. במסגרת תהליך החלפת המנהל התפעולי של חשבונות העמיתים החברה פעלה לאבטחת זכויותיהם של כלל עמיתיה תחת המנהל התפעולי החדש ושמירת הנורמות הנדרשות למתן שירות ללקוחותיה.

## **ב. תחומי פעילות**

החברה עוסקת בתחום פעילות אחד והוא ניהול הקופה. הקופה הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות (כהגדרת מונחים אלה בחוק קופות הגמל, המיועדת לשכירים בלבד, על שלושת מסלוליה: מסלול כללי, מסלול אג"ח ומסלול מניות).

בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

## **ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

בשנת הדוח לא היו השקעות בהון החברה ולא היו עסקאות במניותיה.

## **ד. חלוקת דיבידנדים**

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקופה, מבלי שיווצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

## 2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### א. מוצרים ושירותים

- 1.א. כאמור, החברה עוסקת בתחום פעילות אחד והוא ניהול הקופה על שלושת מסלוליה: מסלול כללי, מסלול אג"ח ומסלול מניות.
- 2.א. על פי תקנונה, ההצטרפות כעמית לקופה מוגבלת לאלה בלבד:
  - (1) עובדים העובדים במקום עבודה שעובדיו מיוצגים או העשויים להיות מיוצגים ע"י הסתדרות המעו"ף מיסודה של הסתדרות הפקידים.
- 3.א. חשבונות וזכויות העמיתים בקופה מנוהלים בידי מלם גמל ופנסיה בע"מ, המשמש כגורם מתפעל. בתאריך 11.07.2019 החברה המנהלת סיימה את התקשרותה עם המתפעל בנק הפועלים בע"מ. כמו כן, בתאריך 11.07.2019 נקשרה הקופה עם מתפעלת אחרת, מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- 4.א. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים  
החברה לא צופה שינויים מהותיים בחלקה בתחום קופות הגמל. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות ניווד כספי החסכונות בקופותיהם. לכן מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

א.5. מידע אודות עמיתי הקופה בניהול החברה

(1) נתונים לגבי עמיתי הקופה

2021	2022	2023	
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>			
7,941	7,996	7,842	פעילים
7,775	8,011	8,203	לא פעילים
<b>16,716</b>	<b>16,007</b>	<b>16,045</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
520,388	439,661	473,409	פעילים
410,861	370,678	396,694	לא פעילים
<b>931,249</b>	<b>810,339</b>	<b>870,103</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
7,301	7,283	7,326	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
103	98	94	תקבולים חד פעמיים
73,522	74,629	78,676	תקבולים מדמי גמולים
21,663	16,787	10,901	העברות צבירה לקופה
37,176	46,659	40,289	העברות צבירה מהקופה
<b>תשלומים:</b>			
48,627	62,251	74,136	פדיונות
-	-	-	אחרים
76,973	(103,416)	84,612	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>			
5,009	5,177	5,079	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>			
0.56	0.60	0.60	פעילים
0.56	0.60	0.60	לא פעילים
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>			
<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>			
0.07	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
0.19	0.19	0.19	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	עמלות אחרות
-	-	-	הוצאות מוגבלות

2021	2021	2023	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>			
1,414	1,375	1,165	מספר חשבונות
51,435	36,552	20,632	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
259	211	119	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.56	0.60	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

6.א. שיעור דמי הניהול

בהיות הקופה מוגדרת כקופת גמל ענפית, ובהתאם לאמור באישור רשות שוק ההון שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקופה הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרה הצבורה בחשבונות העמיתים. דמי הניהול שנגבו בפועל בשנת 2023 הינם בשיעור 0.60%.

7.א. התפתחויות ושינויים שחלו בקרן

בשנת הדוח חל גידול של כ- 7.37% בסך הנכסים המנוהלים על ידי הקופה. הקיטון נובע מתשואת הקופה בשנת 2023 אשר עמדה על שיעור חיובי של 11.41% במסלול כללי, שיעור חיובי של 21.88% במסלול מניות, שיעור חיובי של 4.69% במסלול אג"ח ושיעור חיובי של 0.37% במסלול הלכה בניכוי צבירה שלילית, נטו בסך של כ- 29 מיליוני ש"ח (תקבולים מדמי גמולים, בניכוי תשלומים לעמיתים והעברות צבירה נטו).

ב. תחרות

1.ב. בתחום בו פועלת החברה קיימת תחרות הולכת וגוברת. שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה בשנים האחרונות ולהערכת החברה הוא ימשיך להיות משמעותי גם בשנים הבאות והתחרות על כל עמית הינה ותמשיך להיות קשה. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה בעיקר בעניין זמינות המידע הפנסיוני, הקמת המסלוקה הפנסיונית, העובדה שהקופות הענפיות לא התקשרו בהסכמי הפצה עם הבנקים מתוקף תפקידם כיועצים פנסיונים, העובדה שהקופות הענפיות הן כר נוח לפעולות שיווק של סוכנים, לרבות מהטעם שעמיתי קופות אלה עובדים בדי"כ במקומות עבודה גדולים אשר בהם קל יותר לסוכנים לפעול ועוד.

2.ב. בתחום קרנות ההשתלמות פועלים כיום עשרות גורמים, הנחלקים לשתי קבוצות עיקריות: קרנות השתלמות ענפיות וקרנות השתלמות המנוהלות בעיקר על ידי חברות ביטוח ובתי השקעות. יצוין כי החברה מתחרה בעיקר עם קרנות השתלמות המנוהלות על ידי חברות ביטוח ובתי השקעות.

3.ב. זאת עוד, הבנקים העמיקו והרחיבו את מתן שירותי הייעוץ הפנסיוני והפכו גורם דומיננטי בתחום הייעוץ הפנסיוני. מצד אחד, ישנו יתרון לקופות ענפיות בעת מתן ייעוץ אובייקטיבי, נוכח דמי הניהול הנמוכים, אולם יתכן, כאמור, כי אם לא תתקשר החברה בהסכמי הפצה עם הבנקים היועצים, אזי היא עלולה לעמוד בפני מעבר משמעותי של עמיתים לקרנות אחרות, ולו רק בשל 'היעדרותה' ממסכי המחשב של היועצים.

4.ב. על אף שבאופן כללי תשואות הקופה עומדות בתחרות באופן סביר ודמי הניהול המשולמים על ידי עמיתיה הינם נמוכים באופן יחסי, החברה מעריכה כי עם הגברת המודעות, העמיתים יחלו, לשים דגש על שיקולים נוספים, לבד מתשואה, לרבות סולידיות והקטנת סיכונים ודמי ניהול נמוכים. כך שמבחינת מערכת השיקולים של העמית הפוטנציאלי, תעלה חשיבותם של ביצועי קופות הגמל (רמות סיכון ושיעור דמי ניהול) כגורם בעל השפעה מכריעה בתחרות בין הגופים השונים. מנגד, יש לזכור, כי לחלק גדול מציבור העמיתים הפוטנציאליים לקופה קשה לעבד מידע מורכב בנושאים אלה, והעדר ידע בעניין זה עלול להוות כלי לניצול על ידי משווקים וסוכנים אגרסיביים. למיטב הערכת החברה, מטרת מדיניות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, היא לנתב את חסכוניות העובדים בתחום הגמל



לאפיקים הפנסיוניים, המיועדים לשימוש לאחר הפרישה, תוך יצירת מנגנונים דוגמת המודל הציליאני, המתאימים את המוצרים למאפייניו הייחודיים של החוסך, ובעיקר לגילו.

ב.5. כדי להתמודד עם התחרות, פועלת החברה במשנה מרץ לטפל בפניות עמיתים אשר מופנות אליה להעברת כספיהם לקופה אחרת (במסגרת מגבלת הימים) וכן פועלת החברה (ותפעל) בדרכי השיווק המפורטות לעיל.

ב.6. קרן ההשתלמות מינהל היא מהוותיקות בתחום קרנות ההשתלמות, אשר פועלים בו מספר רב של מתחרים. למועד הדוח, נתח השוק של הקופה מהווה כ-0.29% מנכסי קרנות ההשתלמות בישראל. הקרנות המתחרות בקופה, הן כאמור, כל קרנות ההשתלמות לשכירים הפועלות בשוק (למעט רוב קרנות ההשתלמות הענפיות המיועדות לציבור מסוים).

**יובהר כי רוב המידע הכלול בפסקה זו לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על הערכות החברה ואשר אין כל ודאות בהתממשותו.**

## ג. לקוחות

1. הקופה הינה "קופת גמל ענפית" שהגדרתה בחוק קופות הגמל בה מנוהלים כספי קרן ההשתלמות של עובדים העמיתים בקופה, העובדים במקום עבודה שעובדיו מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים בהסתדרות המעו"ף.
2. להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה ושימור העמיתים באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	ממוצע	פדיונות
10.58%	12.32%	שיעור מהצבירה	
55.82	55.97	גיל ממוצע של עמיתי הקופה	
11.10	10.86	וותק ממוצע של עמיתי הקופה	

### 3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

#### א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

פעילות החברה המנהלת והקרן מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות, והוראות הממונה. החוק העיקרי המסדיר פעילויות כאמור הוא חוק קופות הגמל, אשר מסמך בין היתר את שר האוצר ואת הממונה לקבוע הוראות בנושאים מסוימים.

א.1. להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2022, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופה<sup>1</sup>:

(1) חקיקה ראשית וחקיקה משנית:

#### צו שירות מידע פיננסי (דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד - (2023)

ביום 14.11.2023 פורסם צו שירות מידע פיננסי דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי, התשפ"ד - (2023) (להלן: "הצו"). כרקע לפרסום הצו, ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי") במסגרתו נקבעה הסדרה לצורך מתן שירות מידע פיננסי ממקורות מידע.

יצוין כי לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, לעניין התחברות למערכת ממשק פיננסי, אומץ תקן בינלאומי (תקן ברלין) על ידי רגולטורים נוספים לצורך התחברות למערכת. סעיף 79(ב) לחוק שירות מידע פיננסי קובע מהו המועד שהחל ממנו נדרש כל מקור מידע להגיש את המידע. במסגרת הצו מוצע לדחות את מועד התחילה ממועדו המקורי (14.11.23) ליום - 14 במאי 2024 - לעניין חשבונות של יחידים, וליום 15 בנובמבר 2024 - לעניין חשבונות של תאגידים.

במסגרת החוק שירות מידע פיננסי, הוטלה חובה על גופים פיננסיים המחזיקים במידע פיננסי אודות לקוח (להלן: "מקור המידע"), לתת גישה למידע זה לבעלי רישיון אחרים לצורך מתן שירות מידע פיננסי ללקוח, בהתאם לסלי המידע המפורטים בתוספת השלישית לחוק שירות מידע פיננסי ולחובה המוטלת על כל מקור המידע לאפשר גישה לפרטי מידע שונים, בהתאם לזהותו. בהתאם להוראת חוק שירות מידע פיננסי, הנגשת המידע על ידי מקור המידע צריכה להתבצע במערכת הממשק למידע פיננסי, שמאפייניה מפורטים בתוספת השנייה, ובהתאם להוראות שנתן מאסדר מקור המידע.

עובר לפרסום הצו, ביום 11.10.2023 פורסם דוח הערכה לטיטוט הצו ע"י רשות שוק ההון.

הוראות הצו חלות על גופים מוסדיים וקרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

#### תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 (טיטה)

טיטוט תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 פורסמה ביום 18 באוקטובר 2023 (להלן: "טיטוט התקנות"). כרקע לטיטוט התקנות, ביום 14 ביוני 2022, נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"), במסגרתו הוקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף

<sup>1</sup> במסגרת הדיווח כלולות הוראות שיש להן השלכה מהותית על חברות לניהול קופות גמל ענפיות וקופות גמל לחיסכון (לא משלמת לקצבה + תגמולים פיזיים) וקרנות השתלמות. יש לכלול במסגרת הדוחות הכספיים רק הוראות בעלות השפעה כמותית מהותית על החברה המנהלת.

לקבלת הסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי נותן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות").

במסגרת טיטוט התקנות הוצע לפטור מהחובה האמורה מקורות מידע שהם גופים מוסדיים, אשר היקף פעילותם באשראי (כפי שמוצג בדוחות הכספיים) אינו עולה על חמש מאות מיליון ש"ח, או שהם מהווים קרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

לצד האמור סעיף 41 לחוק שירות מידע קובע את הסייגים והתנאים שבהתקיימם מקור מידע רשאי שלא לאפשר לנותן שירות גישה למידע הפיננסי. במסגרת סעיף 41(ב) לחוק שירות מידע פיננסי הוסמך שר האוצר, בהתייעצות עם מאסדר מקור המידע ובאישור ועדת הכלכלה, לקבוע סייגים נוספים לחובת מתן הגישה למידע הפיננסי בנוגע למקורות מידע, אשר בהתקיים אותם תנאים לא יהיה חייב מקור המידע לאפשר גישה למידע הפיננסי המצוי ברשותו, וזאת משיקולים הנוגעים לעלות הכרוכה ביישום הוראות החוק כאמור או לתחרות במערכת הפיננסית.

עובר לפרסום טיטוט התקנות, ביום 11.10.2023 פורסם דוח הערכה לטיטוט התקנות ע"י רשות שוק ההון.

## (2) חוזרי הממונה על רשות שוק ההון:

**חוזר גופים מוסדיים 3-9-2023: "תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים דיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)"**

ביום 21.3.2021 פורסם תיקון לחוזר המאוחד, פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (להלן: "תיקון החוזר"). עובר לתיקון החוזר, ביום 16.8.2022, תוקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "התקנות"), במסגרתן נקבעו בתקנה 2א(ו) לתקנות, הוראות לעניין קביעת מגבלת עמלת הניהול החיצוני והוראות לפרסומה באתר האינטרנט של החברה המנהלת. במסגרת תיקון החוזר הוצע לקבוע, כדלקמן:

- א. ועדת ההשקעות תהיה רשאית לקבוע שיוקם סל ייעודי לטובת השקעה בנכסים עוקבי מדדים בלבד וזאת, על מנת להקל על תפעול ההשקעות של נכסים עוקבי מדדים. תיקון זה יחול מיום פרסומו.
- ב. ביחס לכל מסלולי ההשקעה (מתמחים ושאינם מתמחים), תחול החובה לפרסם את מדיניות ההשקעה הצפויה בהתאם להוראות שחלו עד היום רק על מסלולי השקעה לא מתמחים. הוראות תיקון זה יחולו עבור מדיניות השקעה שגובשה ביחס לשנת 2024 ואילך. זאת, על מנת לייצר אחידות עם השינויים שבוצעו במסגרת העדכון החדש של רשימת מסלולי ההשקעה ועל מנת לייצר השוואה נוחה יותר בין כל מסלולי ההשקעה.
- ג. הדיווח מהחברה המנהלת יתבצע בפורמט אחיד וזאת, על מנת ליצור אחידות באופן הדיווח של כלל החברות המנהלות לגבי שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני.
- ד. לקבוע שבמקרה בו מדיניות ההשקעה פורסמה בין יום 1.1 ועד ליום 31.1 של השנה לגביה נדרש לפרסם את מדיניות ההשקעה הצפויה, שהחברה תפרסם את מגבלת עמלת ניהול חיצוני בנפרד בעמוד האתר שבו היא מפרסם את מדיניות ההשקעה לאורך השנים. הוראות תיקון זה יחולו מיום 1.7.2023.
- ה. לתדד את ההוראות לעניין מסירת דיווחים לוועדת השקעות לגבי הוצאות ישירות ולקבוע שיש לדווח בנפרד לוועדת השקעות על מרכיב דמי הניהול המשתנים לרבות תיאור המנגנון שלפיו נגבים דמי הניהול המשתנים (ביחס לכל תשלום), וסך הגבייה השנתית שבוצעה בפועל בהתאם למנגנון האמור, וזאת על מנת להגביר את הבקרה לגבי ההיקף הכספי ששולם בגין רכיב זה. תיקון זה יחול מיום פרסומו.

## חוזר גופים מוסדיים 2023-9-4: "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11"

ביום 21.3.2023 פורסם תיקון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11 (להלן: "תיקון החוזר"). במסגרת תיקון החוזר, נקבעו, בין היתר, ההוראות המפורטות להלן:

א. דוח מרכיבי התשואה יוצג עבור כל החודשים מתחילת השנה הקלנדרית ועד לסוף תקופת הדיווח. בנוסף, יוצג גם מרכיבי התשואה המצטברת. יתרת הנכסים לכל תקופה (חודש או רבעון, לפי העניין) לא תהיה יתרת הנכסים לסוף התקופה אלא תוצג כממוצע היומי של אותה התקופה. תרומה לתשואה ושיעור מסך הנכסים היומיים המשוקללים ידווחו באחוזים.

ב. לגבי רשימת הנכסים הרבעונית נעשה שינוי מהותי כאשר החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023, על הגופים המוסדיים לפעול כמפורט להלן:

- להציג רשימת נכסים אחת הכוללת את כל המסלולים (ולא רשימה נפרדת לכל מסלול).
- ישנם סעיפים שיש לדווח לממונה ברשימת הנכסים (דרך מערכת אותות) אולם לא לפרסם אותם לציבור במסגרת פרסום הרשימה באתר החברה.
- בכל גיליון, פרט לגיליון "סכום נכסים", רשימות הנכסים במסלול מסוים יוצגו ברצף ללא שורות ריקות וללא כותרות משנה או שורות של סה"כ.
- לשמור באתר החברה פרסום של רשימות הנכסים 7 שנים אחורה (ולא 4 שנים כמו שהיה עד כה).

## חוזר גופים מוסדיים 2023-9-2: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"

ביום 5.2.2023 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נקבע לדחות את מועד כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 13.6.2021, אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 26.11.2023, ליום 1.6.2024. בנוסף, הוחלט לבטל את הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-8 בעניין סעיף 5 לנספח ה' – ממשק מעסיקים, בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024. תחילתן של הוראות עדכון החוזר הוא ביום פרסומו.

## חוזר גופים מוסדיים 2023-9-5: "חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים"

חוזר 'הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים' פורסם ביום 26.6.2023 (להלן: "החוזר"). כרקע לפרסום החוזר נציין כי בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"). חוק שירות מידע פיננסי מקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי נותן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד.

עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). במסגרת זו, פועלת הרשות ומקדמת אסדרה תומכת וכללים לגופים המפוקחים, הן כנותני שירותי מידע והן כמקורות מידע.

בהוראות חוזר זה הוצע לקבוע את הדרישות בהם יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר, הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית.

להלן הסעיפים המוצעים בחוזר:

- א. ממשל תאגידי - נקבע כי הנהלת מקור מידע (הגוף המוסדי) תידרש לכתוב מסמך מדיניות לצורך פעילות מתן הגישה למידע פיננסי אשר תכלול את אופן ומתן המענה לחובות המרכזיות החלות עליו במסגרת מתן הגישה למידע פיננסי. עוד נקבע כי דירקטוריון הגוף המוסדי יקבע מתכונת דיווחים של הגוף המוסדי בדבר הפעילות השוטפת של הגוף כמקור מידע פיננסי וכן יודא כי הוקצו משאבים נאותים לניהול הסיכונים. עוד נקבע כי הגוף המוסדי יהיה אחראי להטמיע נהלים שנועדו ליישם את המדיניות למתן גישה למידע פיננסי, כמו גם ליישם תהליכים שנועדו לפקח על הטמעת המדיניות כאמור.
- ב. גישה למידע פיננסי אודות אשראי - בין היתר, נקבע אופן מתן הגישה למידע פיננסי אודות סל אשראי הנמצא אצל מקור המידע וכן, את דרך המענה אגב בקשת הגישה, אשר יתבצע בהתאם להוראות החוק והוראות החוזר.
- ג. ארכיטקטורה, אבטחת מידע והגנת סייבר - הוצע לחדד את העקרונות אותם גוף מוסדי יידרש ליישם בתחום אבטחת מידע וסייבר.
- ד. הרשאת גישה של לקוח - נקבעו כללים לעניין הקמה ושינוי של הרשאות הלקוח להעברת מידע.
- ה. כללים לרמת שירות לנותני שירות מידע פיננסי – נקבעו הכללים לעניין רמת השירות שייתן מקור מידע לנותני שירות מידע פיננסי. מטרת הוראות אלה לקבוע סטנדרט אחיד וגבוה להעברת מידע בין כל מקורות המידע, שיתמוך בפעילות העסקית של נותן השירותים הפיננסיים בזמינות המידע ובעדכניותו.
- ו. שירותים נוספים - הוצע שלא לאסור על גוף מוסדי להשתמש בתשתית הקיימת לצורך מתן שירותים נוספים. שירותים אלו יכולים להיות שירותים אשר הוגדרו בתקן כאופציונליים, כדוגמה העברת מידע שבתקן אין חובה להעבירו, או שירותים שכלל לא הוגדרו בתקן כמו סלי מידע נוספים שמקור מידע שהוא גוף מוסדי אינו נדרש בחוק שירות מידע פיננסי להעבירם, ובתנאי כי קיים הסכם בין מקור המידע לבין הגורם הפונה, אשר מסדיר את מתן השירותים הנוספים, וכל עוד השירותים יינתנו באופן שאינו מפלה בין גורמים שונים ועל פי דין.
- ז. דיווחים – נקבעו הוראות אודות חובת דיווח לממונה על ידי גופים מוסדיים שהינם מקורות מידע. הדיווחים נחלקים לשני סוגים: האחד, דיווחים שוטפים אחת לתקופה, אודות פעילות הגוף המוסדי כמקור המידע, ובכלל זה דיווח אודות מתן גישה למידע פיננסי, תקלות ותמורה שגובה מקור המידע מנותני שירותי המידע. נתונים אלו נדרשים לצורך פיקוח של רשות שוק ההון, כמו גם לצורך דיווח לכנסת ישראל ולשר האוצר כפי שנקבע בחוק שירות מידע פיננסי. השני, דיווחים מיידים אודות פעילות הגוף המוסדי כמקור המידע לרבות בעניין דיווחים הנדרשים בהתאם לחוק שירות מידע פיננסי, ובכלל זה דיווח אודות מניעת גישה, אירוע אבטחה חמור ותקלות הגורמות לזמינות שלא בהתאם לנדרש בהוראה.

על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי – נכון למועד זה ב – 14.11.2023. יחד עם זאת לחברה ידוע כי בימים אלו מגבשת רשות שוק ההון מסגרת פטור **מהוראות החוזר** אשר נכון למועד זה טרם פורסמה ואשר החברה עשויה להיכלל בה. החברה עוקבת אחר פרסומים בנושא ותפעל בהתאם.

#### **חוזר גופים מוסדיים 8-9-2023: "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום – נובמבר 2023"**

חוזר זה פורסם ביום 3 בדצמבר 2023. כרקע לחוזר, ביום 7.10.2023 הכריזה ממשלת ישראל על "מצב מלחמה" בעקבות מתקפת "פתע" שפרצה מצד ארגוני טרור מרצועת עזה (להלן: "מצב חירום"). כפועל יוצא, העבודה בגופים המוסדיים מבוצעת במתכונות מצומצמות ובתנאים מיוחדים. לפיכך, רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "רשות") קבעה כהוראת שעה, שורה של הוראות המקלות על הגופים המוסדיים, שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום. בחוזר הוצעו תיקונים לחוזרי הרשות כדוגמת הארכת מועדים למשלוח דיווחים לממונה, להצגת דוחות תקופתיים ועוד, והכל במטרה להקל על פעילותם של הגופים בשעת החירום. הוראות המקלות בהתאם לחוזר זה, גוברים על כל חוזר או הוראה אחרת של הרשות, אלא אם נאמר אחרת.

**שה. 3756-2023: "השלכות מלחמת חרבות ברזל על הדוחות הכספיים"**

ביום 8 בנובמבר 2023 פרסם הממונה על רשות שוק ההון דגשים והבהרות לעניין הדוח התקופתי של הגופים המוסדיים (להלן: "המכתב"). במסגרת המכתב התבקשו גופים מוסדיים לתת גילוי בדוח התקופתי לרבעון שלישי לשנת 2023 ביחס להשלכות הידועות והפוטנציאליות של המלחמה על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי וכן, גילוי לנושאים הבאים:

- א. תיאור השלכות המלחמה בתקופה שבין סוף תקופת הדיווח לבין התאריך שבו אושרו הדוחות הכספיים לפרסום, לרבות: על הפעילות העסקית, המצב הכספי, תוצאות הפעילות וההון העצמי.
  - ב. תיאור האופן שבו פועל הגוף המוסדי על מנת לנטר את השלכות המלחמה האמורות על פעילותו העסקית על היבטיה השונים.
  - ג. תיאור שינויים מהותיים שחלו בהיקף המשיכות והפדיונות במוצרים השונים שבניהול הגוף המוסדי.
  - ד. תיאור של השלכות פוטנציאליות על ההתנהלות התפעולית של הגוף המוסדי והאופן בו הוא נערך להתמודד עימן.
- החברה פעלה בהתאם להוראות המכתב.

**שה. 3673-2023: "הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת חרבות ברזל"**

ביום 17 באוקטובר 2023, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הרשות") רשימת הנחיות בנושאי ליבה בפעילות הגופים המוסדיים וזאת על רקע מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה במדינת ישראל ביום 7.10.2023. בהתאם להנחיות כאמור, נדרשים גופים מוסדיים, כגורמים המספקים שירותים חיוניים לציבור הישראלי, לבחון את פעילותם במסגרת החירום וליתן את הדעת למכלול נושאים עיקריים ובכלל זה: שירות הלקוחות, ניהול השקעות, ניהול סיכונים, אבטחות מידע, ממשל תאגידי ועוד.

א.2. להלן עיקרי טיוטות מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2023, שעלולה להיות להן, השלכה מהותית על החברה והקופה:

לא היו בשנת 2023 טיוטות שינויי רגולציה צפויים מהותיים אשר השפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים.

א.3. שינויי רגולציה שפורסמו בשנת 2023 שישפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים:

לא היו בשנת 2023 שינויי רגולציה מהותיים אשר השפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים.

## ב. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- הוראות רגולציה, לרבות הוראות המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
- קיום כוח אדם מיומן במגוון המוצרים ותחומי הפעילות הפיננסית.
- קבלת היתר מרשות שוק ההון לשליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

## ג. גורמי הצלחה קריטיים

למיטב הערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום כוללים:

- שמירת תשואות הקופה המנוהלת על ידי החברה ברמה סבירה למדדי ההשוואה ולקרנות מתחרות.
- ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- שימור הפטור ממס להכנסות קרן השתלמות, ושימור הטבת המס בגין הפקדה לקרן השתלמות.
- ניהול יעיל, ללא מטרת רווח ודמי ניהול נמוכים.
- שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטורים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

## ד. השקעות

### ד.1. מבנה ניהול ההשקעות

החברה המנהלת התקשרה עם מנהל תיקים, אי. בי. אי. אמבן (עד לתאריך עם 26.7.21 פסגות ניירות ערך בע"מ) אשר מנהל את נכסי הקופה. למנהל התיקים מחלקת השקעות ייעודית האמונה על ניהול נכסי קופות ענפיות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת ההשקעות"). מחלקת ההשקעות פועלת תחת סמנכ"ל ההשקעות בחברת ניירות הערך ומונה מנהלי השקעות המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. פעילות ההשקעות תומכות מחלקות מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירות סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות בישראל ובעולם ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשוקים. פעילות השקעות לא סחירות מרוכזות תחת מערך השקעות לא סחירות של בית ההשקעות, וכוללת העמדת הלוואות מותאמות לא סחירות לחברות ומימון פרויקטים והשקעה בקרנות השקעה וגידור. במסגרת תפקידיה, וועדת ההשקעות תהא אמונה גם על תפקידי ועדת המשנה לאשראי.

בהתאם להוראות פרק 4 בחלק 2 שבשער 5 שבחוזר המאוחד לעניין 'ניהול נכסי השקעה', מונתה בחברה ועדת אשראי פנימית אשר אחראית על בחינה והמלצה על השקעות אשראי מותאמות ומעקב אחר פירעון במועדים שנקבעו וכן, מרכז חובות בעייתיים אשר החליף את פורום החוב ותפקידו לאתר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכוש הפירעון שלהם, ובהתבסס, בין היתר, על ניתוח דוחות כספיים, דיווחים של החברה המנפיקה לרשות ניירות ערך, דיווחים של הלווה לגוף המוסדי, אינדיקטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות והערכת הבטוחות שניתנו כנגד החוב.



## 2. ד. תיאור אופן ניהול ההשקעות

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של החברה המנהלת ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, ומוצגות בפניה סקירות מאקרו ומיקרו ממחלקת ההשקעות וסקירה ממנהל ההשקעות הרפרנט של הקופה על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות את הערכותיו לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע לאפיקים השונים ובנוגע למדיניות ההשקעות של הקופה. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידי הוועדה.

בחירת המניות ואגרות השוב נעשית על ידי מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של מערך המקרו ומחלקות המקר בבית ההשקעות ולניתוחי החברות המתקבלות מהם.

מדיניות הגידור של החברה מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

אין פעילויות השקעה מהותיות של החברה בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים.

## ה. הון אנושי

### 1. ה. מבנה אירגוני

בחברה דירקטוריון, ועדת ביקורת, ועדת השקעות וועדות דירקטוריון אד הוק שונות. מידע על חברי הדירקטוריון ראה בסעיף א' לחלק ד'.

החברה מנוהלת באמצעות מנכ"ל, סמנכ"ל ומנהל הכספים (החיצוני) של החברה. בנוסף, מנוהלת החברה באמצעות צוות מנהלה, תפעול ומזכירות.

החברה נושאת במשכורותיהם ובזכויותיהם הסוציאליות של עובדיה. ראה גם ביאור מסי' 13 (הנהלה וכלליות) לדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2022.

החברה פועלת להכשרת העובדים ולעדכוןם בהתאם לשינויים בענף ובהתאם להוראות הדין.

להלן פירוט מספר עובדי החברה לימים 31.12.2021 ו-31.12.2022 בהתאמה. יובהר כי במהלך 2022 לא חלו שינויים מהותיים במצבת כוח האדם של החברה.

31 בדצמבר		סמנכ"ל, מנהל אכיפה ורגולציה, משוקת, תפעול ומזכירות
2022	2023	
מספר עובדים		
8	7	

יצוין כי נוסף על האמור לעיל, החברה המנהלת מקבלת שירותים שונים במיקור חוץ (כגון שירותי תפעול ממלם גמל ופנסיה בע"מ ושירותי ניהול השקעות מ-IBI) (עד ליום 26.7.21 מפסגות) ובגופים אלו מועסקים עובדים.

## ה.2. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה

החברה נוהגת לקיים הכשרות והדרכות לעובדים מעת לעת, ובכלל זה קיום קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות. הכשרות אלו מיועדות בעיקר לנושאי משרה בקרן ולגורמים הקשורים עם פעילות הקרן. במהלך שנת 2022 השתתפו מרבית הדירקטורים בימי עיון. למידע בדבר מדיניות התגמול בחברה ונושאי משרה בכירה ראה "חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי".

### 1. שיווק והפצה

הקרן ביצעה באמצעות מנהלת השיווק את הפעילות השיווקית, ובכלל זה פרסום עלונים ומודעות, פרסום בכנסים וארגון כנסים מקצועיים, ניהול אתר אינטרנט וכיוצא באלו וכן העסיקה, בתקופת הדו"ח, מנהלת שיווק אשר עסקה בשיווק הקרן לעמיתי הקרן ושימורם.

בתקופת הדוח עסקה מנהלת השיווק בטיפול בבקשות הצטרפות, בהעברת צבירות מקרנות אחרות כמו גם בשימור לקוחות והחזרת עמיתים שעזבו את הקרן בעבר.

### 2. ספקים ונותני שירותים

בניהול הקופה מסתייעת החברה המנהלת בספקים ונותני שירותים חיצוניים. לבד מהגורמים החיצוניים הקבועים (רו"ח מבקר, מנהל חשבונות, מנהל כספים, מבקר פנים, מנהל סיכונים, יועמ"ש, ממונה אכיפה וציות), מסתייעת החברה בספקים שונים אשר מעניקים לחברה ולעמיתה שירותים ולהלן יפורטו העיקריים שבהם:

מלם גמל ופנסיה בע"מ - משמש כמנהל תפעולי של חשבונות עמיתי הקופה, המספק שירותי אדמיניסטרציה וניהול חשבונות העמיתים וכיוצא"ב. החברה התקשרה עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ בחודש 7.2019 בהסכם לפיו התחייבה מלם גמל ופנסיה בע"מ לספק לחברה שירותים לרבות שירותי ניהול לחשבונות עמיתי החברה ושירותים נוספים בקשר עם פעילות החברה.

יודגש, כי לאור הודעת בנק הפועלים בדבר כוונתו להפסיק לתת שירותי תפעול כאמור לעיל, החברה סיימה ההתקשרות עם בנק הפועלים בתאריך 11.07.2019 והיא התקשרה עם מתפעל חלופי, מלם גמל ופנסיה בע"מ, כמפורט בביאור 16 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

אי. בי. אי (עד ליום 26.7.21 פסגות ניירות ערך בע"מ) - החברה חתמה עם אי. בי. אי על הסכם לפיו תבצע עבור החברה את שירותי ניהול ההשקעות.

### ח. רכוש קבוע

החברה הינה שוכרת משנה של קרן רום בנכס ברחוב אחד העם 9 בתל אביב משם היא מנהלת את ענייניה וחתומה על הסכם מול קרן רום מיום 2.9.2013. ההסכם מול קרן רום עודכן ואושר פעם נוספת במאי 2015. תקופת הסכם שכירות היתה עד לתום הרבעון הראשון 2020 ולחברה ניתנה אופציה למימוש הארכת ההסכם בשנתיים נוספות אשר מומשה על ידי החברה. לחברה יש אפשרות להארכת ההסכם עד 2024. שתי החברות משתמשות במשותף בציד משרדי, מערכות תקשורת, מחשוב וריהוט משרדי, כאשר שווי הרכוש מחושב עבור כל חברה בנפרד, והוצאות השימוש משולמות בהתאם להסכם בין החברות.

## ט. עונתיות

בתחום קרנות ההשתלמות לשכירים אין מגמות עונתיות עליהן ניתן להצביע באופן מובהק בצד ההפקדות, מאחר וההפקדות מבוצעות חודש בחודשו.

## י. נכסים בלתי מוחשיים

- י.1. החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכל הנתונים אשר נמסרו על ידם ובדבר חסכוניותיהם וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום בפנקס מאגרי מידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ומוחזק בידי המתפעל של החברה, מלם גמל ופנסיה בע"מ. החברה מקיימת בקרות לגבי המאגר לרבות בדרך של קבלת מסמך ISAE מהחברה המתפעלת וכן בקרות שנתיות ע"י מנהל אבטחת המידע לגבי נושאים שלא כלולים ב ISAE. להערכת מנהלי החברה, שם הקרן הינו נכס לא מוחשי בעל מוניטין בתחום קופות הגמל.
- י.2. מעבר לאמור לעיל, לחברה אין נכסי קניין רוחני, לרבות פטנטים, סימני מסחר, רישיונות וזיכיונות.

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה בודקת את רמות המשיכות בעבר, כולל במשברים, ומחזיקה ברמות נזילות מספקות להתמודד עם משיכות פוטנציאליות. נכסי הקופה סחירים ברמה המאפשרת לממש אותם במהירות יחסית, בהיקפים שאינם אמורים להשפיע מהותית על השערים.	V			סיכון נזילות הנובע ממשיכה בלתי סבירה של העמיתים היכול להתממש כתוצאה מהאטה במשק (שינויים בהכנסה הפנויה)/משבר כלכלי, דבר שיביא למימוש נכסים בתנאים לא נוחים ובמחירים שיביאו להפסד ובנוסף ישפיע על הכנסות החברה המנהלת הנובעות מדמי הניהול.	סיכונים מאקרו
מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. ועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שבצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת החלטות להמשך, בין היתר גם על בסיס דוחות רבעוניים שהיא מקבלת ממנהל הסיכונים הפיננסי. במקרה של אירועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			V	תנדבותיות גורמי סיכון המשפיעים על שווי נכסי קופת הגמל: שערי מניות, אג"ח, ריביות, שע"ח, כושר פירעון לווים.	
החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה. משווקת החברה המנהלת מבקרת בקרב המעסיקים על מנת להביא לידיעת העובדים את יתרונות הקרן הענפית לרבות אזכור הסכמי ברירת המחל. כמו כן, המשווקים יוצרים קשר עם עמיתים המעוניינים להעביר את חסכוניהם לקופה אחרת. בנוסף, הנהלת החברה המנהלת והמשווקת משתתפים בכנסים והרצאות בקרב עמיתים קיימים ועמיתים פוטנציאליים. ניסיון לחסוך ולצמצם הוצאות על מנת להביט דמי ניהול נמוכים לעמיתים הקרן.		V		תחרות מול קרנות השתלמות המנוהלות על ידי גופים פרטיים	סיכונים ענפיים
החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן		V		שינויים ברגולציה – פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולטורים שונים, לפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלה ומשינויי חקיקה בתחום.	

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
קיום בקרות וביקורות על ספקי מיקור חוץ, לרבות בתחום התפעול וטכנולוגיות המידע ניהול חשבונות העמיתים על ידי מערכת המחשוב של הגוף המתפעל, אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף, לרבות בקרות שוטפות ותקופתיות המבוצעות על ידי החברה המנהלת.			V	תלות בספקים בתחום התפעול. סיכונים תפעוליים הנוגעים לטכנולוגיות מידע. סיכונים תפעוליים בכל הנוגע להפקדת הכספים, רישומם ושייכותם לחשבונות העמיתים.	סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת
החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן.		V		סיכונים משפטיים כתוצאה מאי קיום הוראות רגולציה שונות החלות על החברה, היעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם וכן הסיכון להפסד בתביעות שיוגשו כנגד החברה	
ניהול הקופה בהתאם להוראות הדין החלות עליה ומתן שירות שוטף באופן יעיל לעמיתים		V		פגיעה במוניטין החברה אשר עשויה להשפיע על פעילותה, היקף נכסיה ומספר העמיתים בה	
ועדת השקעות דו חודשית, מערכת מגבלות על החשיפות, בקרה שוטפת אצל מנהל ההשקעות, בקרה מדידה ודיווח רבעוני ע"י מנהל הסיכונים		V		קופת הגמל בניהול החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים, לרבות סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים גיאוגרפיים. סיכונים אלה, ככל שיתרחשו, ישפיעו על החברה המנהלת, שניהול קופת הגמל הינה פעילותה היחידה. לפירוט הסיכונים ראה דוח סקירת ההנהלה של הקופה.	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

בנוסף, ראו סעיף "ניהול סיכונים" (סעיף 5) בדוח סקירת ההנהלה של הקופה.

**יב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

החברה אינה צד להסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל או למיטב ידיעתה היא זכאית לפיהם. כך גם בקשר להסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים.

**יג. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה**

יעדיה של החברה לשנה הקרובה הינם בעיקר שימור עמיתים וגיוס עמיתים נוספים לבין שורותיה מבין אלה הרשאים להצטרף. החברה שואפת לשמר את סך הנכסים המנוהלים על ידה, תוך שמירה על המשך רמת תשואות סבירה ביחס לשוק, והקפדה על רמת סיכון התואמת את פרופיל עמיתי הקופה.

בנוסף, בכוונת החברה להמשיך את מגמת שיפור שירותיה לעמיתים, להמשיך לשדרג את מערכות המחשב, טיוב נתוני העמיתים, והטמעת מערכות המאפשרות שירות מיטבי לעמיתים.

בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את המידע הניתן לעמיתים, הן באמצעות דיוור ישיר, והן באמצעות הרצאות פרונטליות, ימי עיון וסמינרים, וזאת על מנת להביא להעמקת ההבנה של העמיתים בתחום, ולהביאם לבחירה מושכלת של אפיקי ההשקעה המתאימים להם.

החברה מבקשת להמשיך במגמת שיפור הניהול והבקרה, תוך גיבוש מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.

החברה שואפת לשמור על רמה נמוכה יחסית של דמי ניהול הנגבים מן העמיתים, וזאת בכדי לשמר את היתרון התחרותי שלה על פני הגופים הפרטיים.

החברה מתכוונת לשמור על הרמה המקצועית של עובדיה ולהכשירם ככל שיידרש וכן לשדרג את מערך המיכון והשירות של החברה ולחזק את הקשר עם עמיתה.

#### 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		חיצוני/ פנימי	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת השקעות	ועדת ביקורת						
יוסף אבוטבול - יו"ר	56567753	1960	שבטי ישראל 21/2 מודיעין	ישראלית	-	-	פנימי	-	-	07/10/15	סמנכ"ל תפעול חברת עמידר	-
אפרים רובין	4522173	1946	פרופס 5, ר"ג 52272	ישראלית	-	חבר	פנימי	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	-	27/08/95	השכלה : אקדמית. יועץ כספי לרמטכ"ל. פנסיונר של משרד הביטחון. דירקטור בקרן השתלמות מינהל בלבד.	-
מרדכי גלר	065049371	1945	שטיירכמן יחזקאל 6 ת"א	ישראלית	-	חבר	פנימי	-	-	13/08/01	השכלה: אקדמית כיהן בעבר בתפקיד ראש חטיבה ומ"מ יו"ר הסתדרות המעו"ף. לאחר הפרישה לגימלאות ממלא בהתנדבות את התפקידים: המזכיר הבינלאומי, גזבר ויו"ר ועדת כספים. בנוסף מכהן כיום כחבר בוועד המנהל ויו"ר ועדת הכספים של המכללה למינהל.	-
עו"ד מנחם מליק	34237610	1977	הרב ניסים יצחק 20, פתח תקווה	ישראלית	חבר	-	פנימי	-	-	05/10/08	השכלה : אקדמית (עו"ד). משמש כמזכיר חטיבת עובדי הבנקים בהסתדרות המעו"ף.	-
חיים אלגריסי	22339428	1966	נעמי שמר 5, קריית מוצקין	ישראלית	-	-	פנימי	-	-	12/12/05	השכלה : הנדסאי עובד כיו"ר ועד עובדי אורט.	-

בן משפחה של בעל עניין	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	תאריך תחילת כהונה	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	חיצוני/ פנימי	חברות בוועדות הדירקטוריון		נתינות	מען	שנת לידה	מספר ת.ז.	שם
						ועדת השקעות	ועדת ביקורת					
-	השכלה : תואר שני במשפטים התמחות במסחרי עסקי. ראש חטיבת המסחר וההשכלה הגבוהה בהסתדרות, דירקטור במכללה למינהל המסלול האקדמי, קרן הדריס וחברת העובדים, ויו"ר ועדת הכספים של בית נבחרי ההסתדרות(ביני"ה).	28/03/11	מנכ"ל החברה	-	פנימי	-	-	ישראלית	הרשב"א 8/12 ראשלי"צ	1960	56201775	ראובן פרי
-	השכלה : אקדמית עבד כמנהל המחלקה לשכר ברשת אורט- כיום גמלאי הרשת.	07/08/13	-	-	פנימי	-	-	ישראלית	שפירא 15 דירה 63 רמת גן	1947	42278333	אבי דנציגר
-	יו"ר וועד מזכירות עובדי מקורות.	01/03/15	-	-	פנימי	-	-	ישראלית	רבין 24 חולון	1957	54240460	אילן הללי
-	רו"ח ותואר ראשון במינהל עסקים התמחות בחשבונאות, תואר שני במשפטים. מנהלת יחידת החשבות בחברת מקורות.	07/10/15	-	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	פנימי	-	-	ישראלית	ויסוצקי 20, ת"א	1970	27828730	מירי שדה



שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		חיצוני/ פנימי	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
רונית בר-חן <sup>2</sup>	057695645	1962	יאיר הגלעדי 10, חולון	ישראלית	חברה	-	פנימי	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	-	07/10/15	השכלה: BA בכלכלה וחשבונאות MS.c מגיסטר במדעים בהנדסת תעשיה וניהול מקום עבודה: CFO ויצו העולמית דירקטוריונים נוספים: דירקטורית בית רות – העמותה לקידום החינוך ביפו. דירקטורית האקדמיה לעיצוב ולחינוך ויצו חיפה על שם נרי בלומפילד הדסה ויצו קנדה. בית רות – העמותה לקידום החינוך ביפו. רואת חשבון עם תואר B.A. בכלכלה וחשבונאות ותואר MS.c. בהנדסת תעשיה וניהול.	-
רחל מירון	51185700	1953	נווה גן, גרוטו אלכסנדר 5/11 פתח-תקווה	ישראלית	חברה		פנימי	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	כן - ויצ"ו	31/03/16	יו"ר ארגון עובדים. (ויצו)	-
יוסי ואקנין שטרן	25374539	1973	לייב יפה 7, הרצליה	ישראלית	חבר	יו"ר	חיצוני	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	-	15/10/18	תואר שני ממכללת מנצ'סטר. F4 מנכ"ל משותף קופת הפנסיה של עובדי חברת חשמל - מנהל השקעות ראשי דח"צ בקרן השתלמות רום. נח"צ בקרן השתלמות מח"ר. דח"צ הראל פיקדון סחיר.	-
עמית טישלר	31850795	1974	אחד העם 9, תל אביב	ישראלית	-	חבר	פנימי	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	סמנכ"ל החברה	18/03/18	תואר שני ממכללת מנצ'סטר סמנכ"ל ומוזכיר חברה בקרן השתלמות מינהל בקר השקעות בקרן השתלמות רעות	-

<sup>2</sup> סיימה כהונתה ביום 26 ביוני 2023.

בן משפחה של בעל עניין	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	תאריך תחילת כהונה	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	חיצוני/ פנימי	חברות בועדות הדירקטוריון		נתינות	מען	שנת לידה	מספר ת.ז.	שם
						ועדת השקעות	ועדת ביקורת					
-	השכלה פרופי חבר, רו"ח תעסוקה ב 5 השנים האחרונות דיקן בית הספר לביטוח באקדמית נתניה מנכ"ל קרן רמלה דירקטוריונים הכשרה חברה לביטוח המרכז הישראלי לקידום מדעי המתמטיקה רייך הולדינגס	15/10/18	-	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	חיצוני	-	יו"ר	ישראלית	עלומים 44 תל אביב 6969088	1972	25078544	פרופסור רייך זיו
-	מדע - MA; מנהל עסקים - BBA ל תוכן ברשות השנייה "המדינה סמנכ ורדיו לטלוויזיה פ.ראש חטיבה בהסתדרות המעו איני דירקטור באף חברה	31/05/21	-	-	פנימי	-	-	ישראלית	השרון 27 אבן יהודה	1972	28860898	עידן אור
-	השכלה הסמכה(תעודה) אדריכלות (לימודים שלוש שנים) שלוחת הטכניון הסמכה (תעודה) מדעי חקר אבני החן I.G.L.(גמולוגיה) מכון תעודה, קורס דירקטורים, הפקולטה לניהול לה"ב. תעסוקה ב 5 השנים האחרונות גזברית וחברת הנהלה תנועת ויצו העולמית חברת ועדת כספים ההסתדרות הציונית העולמית חברת ועדת כספים המרכז האקדמי לעיצוב וחינוך ויצו חיפה	30/08/23	-	-	פנימי	-	-	ישראלית	שדרות חן 9/8 נתניה	1942	42677724	גילה כהן

ב. נושאי משרה

להלן רשימת נושאי המשרה בחברה שלא פורטו בסעיף א' לחלק זה:

מס"ד	שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד	נתינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בעל עניין/ בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין
1	ראובן סוויירי	58351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	08/2008	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד סוויירי ושות' רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	-	-
2	גיא חביה	027241124	1975	מנהל סיכונים	ישראלית	05/2023	יועץ לניהול סיכונים בבנקים, מטעם חברת אביר גרופ	-	-

ג.1. כללי

חוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול". (להלן: "החוזר") קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושתת על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן. בהתאם להוראות החוזר, נדרשת החברה לקבוע מדיניות תגמול של נושאי משרה, לרבות של נושאי משרה העוסקים בפועל בניהול השקעות, בהתאם לעקרונות המפורטים בחוזר, וזאת ככל שהתגמול הניתן להם כפוף ו/או תלוי בהצלחות, ביצועים ו/או ברווחי החברה. החוזר קובע כי מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי. מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, לרבות העוסקים בניהול השקעות, הינה תגמול קבוע ללא תלות בביצועים על מנת למנוע תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם טובת עמיתי הקופה שבניהול החברה ועם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

ג.2. עיקרי מדיניות תגמול בחברה המנהלת

להלן עיקרי מדיניות התגמול של החברה, כפי שהם גם מפורסמים באתר האינטרנט של החברה בכתובת:

[https://www.minhal.org/Uploads/dbsForms/mediniyut\\_tagmul\\_nosei\\_misra2020.pdf](https://www.minhal.org/Uploads/dbsForms/mediniyut_tagmul_nosei_misra2020.pdf)

(1) תשלום לדירקטורים חיצוניים ונציגים חיצוניים

א. לדירקטורים החיצוניים ולנציגים החיצוניים ישולם גמול שנתי קבוע לשנה בהתאם לגמול השנתי הקבוע לדח"צ בדרגה "א" בהתאם להוראות הדין ובכלל זה לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס (2000) להלן: "תקנות הגמול". בנוסף, יינתן גמול ישיבה על פי הסכום הקבוע לדירקטור חיצוני בדרגה א בסכום הקבוע לכל ישיבה לפי הוראות הדין.

ב. מנגנון העדכון לשכר דח"צ יהיה כאמור בתקנות הגמול.

(2) תגמול לדירקטורים

א. דירקטורים יתוגמלו בהתאם להמלצת וועדת תגמול, החלטת דירקטוריון ואישור האסיפה הכללית הגמול ישולם לדירקטור בגין השתתפותו בישיבות יהיה בשיעור שלא יעלה על 50% מהגמול הקבוע המשולם לדח"צ בחברה עבור ישיבה לדירקטור אלא אם הדירקטור הודיע לחברה כי הוא מבקש שלא לקבל גמול עבור השתתפות בישיבות. בנוסף ישולם לכל דירקטור גמול קבוע בשיעור שווה ל 27.5% מהגמול הרבעוני שמשולם לדח"צ לכל לרבעון וזאת בתנאי שלא הודיע כי מוותר על הגמול הקבוע ובמידה והשתתף לפחות בישיבה אחת באותו רבעון. למען הסר ספק גמול הדירקטורים יתעדכן מעת לעת בהתאם לעדכון שכר הדח"צים.

ב. גמול יו"ר הדירקטוריון יקבע בהחלטת וועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית ולא יפחת מהגמול המשולם לדירקטור כאמור לעיל ולא יעלה על גמול דח"צ.

ג. התגמול, כמפורט לעיל, יכלול את כל ההוצאות שיוציאו הדירקטורים לשם מילוי תפקידם (למעט עלות, חניה בגין השתתפות בישיבות, ונסיעה והשתתפות בכנס השנתי) והם לא יהיו זכאים לתשלום נוסף בגין מילוי תפקידם.

ד. ככל שהדירקטורים יבחרו שלא לקבל תגמול הם יהיו זכאים להחזר הוצאות שהוציאו בגין ביצוע תפקידם לרבות החזר הוצאות נסיעה לכנסים וכיוצא בזה ובתנאי שסך התשלום בגין החזר ההוצאות לא יעלה על הסכום אותו היה מקבל הדירקטור לו היה מבקש גמול דירקטורים.

ה. החברה תהא רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטורים, בתחום אחריותם או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

- ו. החברה תהא רשאית להעניק לדירקטור שכיהן בחברה כמענק פרידה לפי שיקול דעתו של מנכ"ל החברה לרבות מימון השתתפות בכנס מקצועי שיתקיים לאחר סיום התפקיד.
- ז. בגין השתתפות בישיבות באמצעי תקשורת יהיו זכאים יו"ר הדירקטוריון, הדירקטורים, הדחצ"ים והנציגים חיצוניים לתגמול בשיעור של 60% מהגמול לישיבה הקבוע להם.

**מנכ"ל (3)**

- א. עלות השכר החודשית של מנכ"ל החברה תהא בהתאם להסכם העבודה עמו שיאושר ע"י וועדת התגמול והדירקטוריון.
- ב. וועדת התגמול מוסמכת להמליץ על מענק חד פעמי למנכ"ל כהערכה ותגמול על משימות מיוחדות. תשלום המענק מותנה באישור הדירקטוריון.
- ג. המנכ"ל יהיה זכאי אחת לשנה לרכיב משתנה (בונוס) - עד תקרה של 25% מעלות השכר השנתי של סמנכ"ל החברה. הקריטריונים והמשקולות לקביעת הבונוס למנכ"ל יהיו כדלקמן:
- הקרן תציג בסוף השנה תשואה גבוהה מממוצע תשואת כלל קרנות ההשתלמות עמידה בתקציב הוצאות החברה כהגדרתו בתקציב המאושר של החברה. למעט חריגה של עד 10% (מטעמים שיוסברו) משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הרכיב המשתנה.
  - שיפור בצירוף העמיתים לחברה לעומת שנה קודמת ו/או שיפור בצבירה של החברה משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הבונוס המשתנה.
  - עמידה בתוכנית העבודה השנתית. משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הבונוס (הרכיב המשתנה).

ד. שיקול דעת האורגנים המתאימים: משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הבונוס (הרכיב המשתנה).

**סמנכ"ל (4)**

- א. עלות השכר החודשית של סמנכ"ל החברה תהא בהתאם להסכם העבודה עמו שיאושר ע"י וועדת התגמול והדירקטוריון. בסמכות וועדת התגמול והדירקטוריון לעדכן את תקרת הרכיב הקבוע לסמנכ"ל בשיעור שלא יעלה על 20% לשנה ריאלי.
- ב. וועדת התגמול מוסמכת להמליץ על מענק חד פעמי לסמנכ"ל כהערכה ותגמול על משימות מיוחדות. תשלום המענק מותנה באישור הדירקטוריון.
- ג. הסמנכ"ל יהיה זכאי אחת לשנה לרכיב משתנה (בונוס) - עד תקרה של 25% מעלות השכר השנתי. הקריטריונים והמשקולות לקביעת הבונוס לסמנכ"ל יהיו כדלקמן:

- הקרן תציג בסוף השנה תשואה גבוהה מממוצע תשואה כלל קרנות ההשתלמות שמירה על רמת שירות הלקוחות והתפעול הפנימי בחברה בין היתר העדר תביעות, והעדר פניות מוצדקות לאגף שוק ההון משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הבונוס (הרכיב המשתנה).
- שיפור בצירוף העמיתים לחברה ביחס שנה קודמת ו/או שיפור בצבירה השלילית/החיובית של החברה ביחס לשנה קודמת משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הבונוס (הרכיב המשתנה).
- עמידה בתוכנית העבודה השנתית משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הבונוס (הרכיב המשתנה).
- שיקול דעת האורגנים המתאימים: משקלו היחסי של קריטריון זה הינו 20% מתוך תקרת הבונוס (הרכיב המשתנה).

**תגמול עובדים (5)**

- א. העובדים שאינם נושאי משרה יתוגמלו בהתאם להסכמי השכר כפי שיקבעו על ידי המנכ"ל וכפי שיתעדכנו מעת לעת. הסכמים עם עובדים שהינם נושאי משרה מחייבים גם אישור וועדת התגמול והדירקטוריון.

- ב. חלק מהעובדים מועסקים כיום על פי הסדר קיבוצי הדומה להסדר ההסתדרות וחלקם מאמצים חלק מהוראות ההסדר. תנאי עבודתם ושכרם יעודכנו בהתאם להסדר הקיבוצי ועל פי שיקול דעת המנכ"ל כפי שיתעדכנו מעת לעת.
- ג. ביחס לעובדים שאינם נושאי משרה, החברה תשלם לעובד את כל התנאים הנלווים הקבועים בהוראות הדין, ובנוסף, תהיה רשאית, באישור מנכ"ל החברה לאשר תנאים נוספים, שאינם חורגים מעקרונות מדיניות תגמול זו.
- ד. החברה תהיה רשאית, ובמקרים הנדרשים על פי דין חייבת, לאשר לעובדים, לפי העניין תנאים נלווים נוספים לשכר הבסיס, בין היתר, כמפורט להלן:
- ה. הפרשות פנסיוניות וביטוח אובדן כושר עבודה – החברה תפריש לעובד למוצר פנסיוני שייבחר על ידי העובד ועל פי הוראות הדין. ביצוע הפרשות החברה לביטוח פנסיוני יותנה בניכוי מתאים של חלק העובד בהפרשות מתוך שכרו של העובד. בנוסף, החברה רשאית לבטח את העובד בביטוח אובדן כושר עבודה כאשר שיעור ההפרשה לא יעלה על 2.5% משכר הבסיס של העובד. החברה רשאית להתיר לעובד להמיר את סכומי ההפרשה בגין תגמולים שמעבר לתקרת השכר המוכרת לצרכי מס על פי הדין, לתשלום שכר, באופן שעלות העסקתו לחברה לא תגדל.
- ו. פיצויי פיטורים – במקרה של סיום יחסי עובד- מעביד תהיה החברה רשאית לשלם לעובד עד 100% פיצויי פיטורים ובכל מקרה לא פחות מהקבוע בהוראות הדין ובכלל זה ההסדר הקיבוצי של ההסתדרות (החל על חלק מהעובדים).
- ז. קרן השתלמות – החברה רשאית להפריש מדי חודש עד 7.5% משכר הבסיס של העובד ולנכות עד 2.5% אחוז נוספים משכר הבסיס ותעביר סכומים אלו לקרן השתלמות על פי בחירתו של העובד על בסיס מלוא שכר הבסיס. העובד יהיה רשאי להמיר את סכומי ההפרשה שמעבר לתקרת השכר המוכרת לצרכי מס על פי הדין, לתשלום שכר, באופן שעלות העסקתו לחברה לא תגדל.
- ח. רכב – החברה רשאית להעמיד לרשות העובדים ולשימושם רכב כמקובל בחברה, אשר ישמש, בין היתר, לצורך מילוי תפקידים ויתכן שאף בתוספת גילום מלא. החברה תהיה רשאית לשאת בהוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב והכל לפי הנהלים הנהוגים בחברה. החברה תהיה רשאית להעניק לעובד תשלום שווה ערך חלף האמור.
- ט. תקשורת – החברה רשאית להעמיד לרשות העובד טלפון נייד לשימוש האישי על פי בחירת החברה כמקובל בחברה. כמו כן, החברה תהיה רשאית להעמיד לעובד אמצעי מיכון (מחשב נייד וכדומה) לצורכי עבודתו בהתאם לנהלי החברה.
- י. ארוחות / אש"ל – החברה תישא בתשלום עבור ארוחות העובדים לפי שיקול דעת המנכ"ל. החברה תגלם לעובדיה, מנכ"ל יהא זכאי לאפשר לעובדיה החזר הוצאות.
- יא. חופשה שנתית/ מחלה/הבראה – החברה תעניק לעובד תשלומים בגין חופשה שנתית/מחלה/ הבראה בהתאם להוראות הדין ו/או לפי הסדרים אחרים לפי שיקול דעת המנכ"ל.
- יב. החברה תהיה רשאית לשלם דמי חבר לאגודות מקצועיות ולגופי רווחה נוספים.
- יג. החברה תהיה רשאית לשאת בתשלום שנתי עבור חידוש רישיון עו"ד/ רו"ח/ משווק פנסיוני.
- יד. במועד חתימת הסכם העסקה עם נושא המשרה או בעל תפקיד מרכזי בסמוך לתחילת עבודתו או בסמוך לתחילת העסקתו בתפקיד מסוים או בעת עדכון הסכם העסקה קיים, תהא רשאית החברה לסכם עם העובד תשלום מענק פרישה שישולם מעבר לתשלום פיצויי פיטורים על פי דין. מענק הפרישה יהא חד-פעמי בגובה של עד 3 משכורות בסיס.
- טו. קביעת תנאי פרישה לנושאי משרה יהיו בכפוף לאישור הדירקטוריון, לאחר שקיבל את אישור ועדת התגמול.
- טז. ביטוח בריאות קולקטיבי- החברה תהא רשאית לשאת בתשלום חלקי) בהתאם להסכמי העסקה ו/או לנהוג בהסתדרות) בגין פרמיית ביטוח בריאות קולקטיבי לעובדים בלבד.
- יז. תגמול רכיב משתנה לעובדים ולמשווקים
- יח. תגמול משתנה (בונוס) לעובדים ייקבע על ידי מנכ"ל החברה בכפוף לסעיף המיועד לכך בתקציב.

(6) שיפוי וביטוח לנושאי משרה

א. חברי הדירקטוריון ונושאי המשרה הנוספים לפי שיקול דעת הדירקטוריון יוכלו להיכלל בהסדר ביטוח אחריות מקצועית וביטוח נושאי משרה שתרכוש החברה, על פי התנאים שיאושרו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין.

ב. חברי הדירקטוריון ונושאי המשרה יהיו זכאים לכתבי פטור ושיפוי בהיקף כספי שייקבע על ידי האורגנים המוסמכים.

ג. ככלל ידרשו נושאי משרה במיקור חוץ לבטח את עצמם כתנאי להתקשרות בהסכם עם החברה.

(7) תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות.

ככל שניהול ההשקעות (כולו או חלקו) נעשה באמצעות מיקור חוץ יקבל מנהל ההשקעות החיצוני תגמול שינבע אך ורק מהיקף הנכסים המנוהל על ידו. החברה תוודא בנוסף (באמצעות מכתב נוחות) כי עובדי מנהל ההשקעות החיצוני העוסקים בניהול נכסי החברה לא יקבלו תגמול, תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות החברה או מהגידול בהיקף הנכסים של החברה ולא יקבלו כל תשלום ו/ או רכיב משתנה הנגזר מביצועיהם.

(8) תגמול לנושאי משרה נותני שירותי מיקור חוץ

א. לכל נושאי המשרה נותני שירותי מיקור חוץ לרבות יועץ משפטי, מבקר פנים, ממונה אכיפה, רו"ח מבקר, מנהל סיכונים וכיוצא בזה ישולם שכ"ט חודשי בתעריף קבוע בהתאם לנהוג בשוק ולהיקף העבודה הנדרש ממנו בהתאם לשכר שמשולם לתפקידים מסוג זה וזאת בגין השירותים השוטפים אשר עליהם הוסכם בהסכם ההתקשרות.

ב. נושאי משרה נותני שירותי חוץ כאמור לא יקבלו תגמול בעל רכיב משתנה אשר ייגזר מתשואות הקופה או מדמי הניהול שלה.

להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו, בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, בשל חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי תפקיד מרכזי בחברה:

תגמולים אחרים		תגמולים בעבור שירותים									פרטי מקבל התגמולים			
אלפי ש"ח														
סה"כ (*)	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי נהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
98	98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דירקטור	מנכ"ל	ראובן פרי
635	-	-	-	49	-	-	-	-	-	586	-	מלאה	סמונכ"ל	עמית טישלר
155	-	-	-	155	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהל כספים	רו"ח ראובן סוורי
176	-	-	-	176	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מבקר פנים	אבי יודלביץ

(\*) הנתונים הינם במונחי עלות לרבות מסים החלים על התאגיד במסגרת היותו מלכ"ר.



## ד. מבקר פנים

- 1.ד. פרטי המבקר הפנימי  
שם: רו"ח אבי יודלביץ  
תאריך תחילת כהונתו: 1/1/2002
- 2.ד. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.
- 3.ד. אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים עם החברה מעבר להיותו המבקר הפנימי של החברה. המבקר משמש כרו"ח מבקר בחברה המנהלת של רום - קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות. הסתדרות המעו"ף היא בעלת שליטה בקרן רום והיא גם בעלת שליטה בחברה. אין בקשרים אלו כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים.
- 4.ד. המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- 5.ד. הדירקטוריון וועדת הביקורת קבעו והנחו את המבקר לביצוע מטלות הביקורת, וקבע את סמכויותיו.
- 6.ד. על פי הוראות חוזר מערך הביקורת הפנימית נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על פי סדר הקדימויות שנקבע, ועל פי סקרי סיכונים תקופתיים שנערכים על ידי המבקר. בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת ההחלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת מוגשת התכנית לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.
- 7.ד. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, ונידונים בוועדת הביקורת בישיבותיה.
- 8.ד. היקף העסקה:

- (1) היקף שעות העסקת המבקר הפנימי בחברה הוא: כ- 800 שעות בשנה. כל השעות הושקעו בחברה המנהלת ובקופת הגמל שבניהולה.
- (2) דירקטוריון החברה סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות החברה, ותוכנית העבודה של מבקר הפנים הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות המבקר.
- (3) פרויקטים נוספים שלא במסגרת התוכנית השנתית מאושרים בדירקטוריון.
- (4) לא בוקרה הפעילות על ידי מבקר פנימי נוסף בחברה המנהלת או בקופת הגמל.
- (5) לא ניתן סיוע למבקר הפנים ע"י גורמים בחברה.
- (6) תגמול: בגין תוכנית הביקורת לשנת 2022, התגמול עמד על כ- 176 אלפי ₪ כולל מע"מ כחוק. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.

## ה. רואה חשבון מבקר

- 1.ה. שם המשרד המבקר של החברה: לוטרבך ושות'
- 2.ה. שם השותף המטפל: רו"ח עמית קיסלוב (החל מהרבעון הראשון בשנת 2022)
- 3.ה. השכר הכולל לו זכאי המבקר: שכר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת: 81 אלפי ₪.
- 4.ה. פחתה בשכר טרחה: לא בוצעה הפחתה בשכר הטרחה
- 5.ה. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר בדוחות החברה וקופת הגמל הינם בנוסח האחיד.

## ו. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

- 1.ו. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי  
הדירקטוריון העריך, לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת

לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

## 2.1. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

## 2. החלטות החברה

- (1) בתקופת הדוח לא התקבלו בחברה החלטות בדבר אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות, לא הייתה פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, ולא אושרו עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות.
- (2) לא התקבלו החלטות בעניין פטור או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח.
- (3) בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין החברה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות.
- (4) לחברה פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בגבול אחריות של 25 מ"ח כנגד תשלום פרמיה בסך של 74.7 אש"ח לשנה, וביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות של 25 מ"ח כנגד תשלום פרמיה בסך של 113.9 אש"ח לשנה.

**החברה המנהלת של מינהל - קרן**  
**ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל**  
**והשירותים בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**  
**לשנת 2023**

# 1. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

## פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

בשנת 2023 נרשמה מגמה חיובית בשווקים הפיננסיים בעולם, וזאת לאחר מגמה שלילית שאפיינה את שנת 2022. הצמיחה העולמית הייתה אמנם מתונה יחסית והסתכמה בכ-3%, אך היא הייתה טובה מאשר ההערכות המוקדמות בסוף 2022, ששיקפו הערכה להאטה משמעותית בפעילות ובאינפלציה. הצמיחה הטובה מהצפוי בלטה בארה"ב, שהציגה צמיחה של כ-2.5% ב-2023 לעומת ציפיות לצמיחה של כ-0.5% בלבד בסוף 2022. הצמיחה בארה"ב הואצה במחצית השנייה של השנה וזאת בהובלת הצריכה הפרטית שנשענת על שוק עבודה הדוק ורמות אבטלה נמוכות מאוד. זאת, על אף התמתנות באשראי הצרכני לאורך השנה והמשך חולשה בפעילות הנדל"ן המסחרי, שסובל מירידת מחירים ובשיעורי התפוסה. פעילות הנדל"ן למגורים בארה"ב הייתה מעורבת וכללה התאוששות במכירות בתים חדשים לעומת ירידה במכירות הבתים הקיימים ובפעילות הבנייה המרובה. הפתעה לחיוב, גם באם במידה פחותה, נרשמה גם בכלכלת גוש היורו שהצליחה לחמוק ממיתון, עם צמיחה מתונה של כ-0.5%, תוך שונות בין הכלכלות המובילות, כך שבגרמניה נרשמה התכווצות של כ-0.3% בתוצר לעומת צמיחה של כ-2.5% בספרד.

הצמיחה הגבוהה מהצפוי בכלכלות המובילות לוותה גם באינפלציה גבוהה מהצפי, בעיקר בחלקים הראשונים של השנה, ולכן גם בהעלאות ריבית בשיעור גבוה מאשר ההערכות ששררו בסוף 2022. האינפלציה בארה"ב התמתנה בסוף 2023 ל-3.4%, לעומת 6.5% בסוף 2022. בגוש היורו נרשמה מגמה זהה והאינפלציה ירד מ-9.2% ל-2.9%. האינפלציה הושפעה במידה ניכרת מהירידה במחירי הסחורות, כך שהאינפלציה הבסיסית (בניכוי השפעת מחירי האנרגיה והמזון) אמנם התמתנה אף היא, אך לרמות גבוהות יותר של 3.9% בארה"ב ו-3.4% בגוש היורו. לפיכך, נמשכו העלאות הריבית במהלך השנה ובארה"ב היא עלתה מ-4.5%-4.25% בסוף 2022 ל-5.5%-5.25%, ובגוש היורו מ-2% בסוף 2022 ל-4%, אך ההתמתנות הדרגתית באינפלציה הובילה לבלימת העלאות הריבית ברבעון השלישי של השנה, ולקראת סוף השנה הבנק המרכזי האמריקאי אף אותת על אפשרות של מעבר להפחתת הריבית.

שוק איגרות החוב האמריקאי הושפע ב-2023 מהעלאות ריבית גבוהה באופן ניכר מאשר הציפיות בסוף 2022, מהגירעון גבוה בתקציב ומאופן התפתחות האינפלציה לאורך השנה, שכן בחודשים האחרונים של 2023 התמתנה האינפלציה בשיעור גבוהה מהצפוי והובילה את ה-Fed לאותת על מפנה בריבית. לפיכך, בסיכום השנה, תשואות אגרות החוב ל-10 שנים בארה"ב עמדו על כ-3.90%, רמה זהה לזו שנרשמה בסוף 2022, וזאת למרות שקודם לכן במהלך הרבעון האחרון של השנה הן הגיעו ל-5%. תשואות איגרות החוב ל-10 שנים בגרמניה שמדו בסוף 2022 סביב 2.5% ירדו בסוף 2023 לרמה של כ-2%.

שוקי המניות בעולם התאפיינו במגמה חיובית במהלך השנה בעקבות הצמיחה הטובה מהצפי, וההתמתנות באינפלציה שהובילה לבלימת העלאות הריבית במהלך המחצית השנייה של השנה. כך מדד ה-S&P500 עלה בכ-24% וזאת בהובלת מניות הטכנולוגיה, מתוך ציפייה לפריצת דרך בתחום ה-AI, שבאה לידי ביטוי בעלייה חדה של כ-43% במדד הנאסד"ק. המדדים האירופאיים הציגו גם הם עליות נאות, כך שמדד ה-DAX עלה בכ-20%, ומדד ה-STOXX600 עלה בכ-13%. המדדים המובילים באסיה הציגו מגמה מעורבת במהלך השנה החולפת, כאשר מדד ה-NIKKEI המשיך ליהנות מסביבת הריבית האפסית ביפן והציג עלייה שנתית של כ-28%.

בישראל, שנת 2023 התאפיינה באירועים מקומיים שהיו בעלי השפעה מהותית על הכלכלה. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה השוק המקומי הושפע מאוד מהחששות מפני ניסיונות החקיקה של הממשלה לשינוי מערכת המשפט ("הרפורמה המשפטית") ואלו באו לידי בהתגברות הסתת הכספים לחו"ל מצד המשקיעים המוסדיים ומשקי הבית במקביל לירידה בהשקעות בהיי-טק מעבר למגמה שאיפיינה את הסקטור בעולם. למרות זאת, ב-3 הרבעונים הראשונים של השנה נמשכה הצמיחה החיובית במשק, אך היא האטה לקצבים של כ-3%. בתחילת הרבעון האחרון של השנה בעקבות מתקפת הפתע של החמאס על ישראל, שהובילה למלחמה, נרשמה ירידה חדה בפעילות המשק תוך פגיעה בשוק העבודה, כך שהצמיחה בסיכום 2023 צפויה להערכת בנק ישראל להסתכם בכ-2%. שיעור האבטלה הרחבה ירד מכ-5% בסוף 2022 ל-4% בסוף הרבעון השלישי של השנה וטיפס בעקבות המלחמה לכ-7%. ההרעה בפעילות המשק לצד ההוצאות הגבוהות למימון המלחמה, הן הביטחוניות והן האזרחיות, הובילו לעלייה מהירה בגירעון הממשלתי ברבעון האחרון של השנה,

והוא עמד בסוף 2023 על 4.2% תוצר, גבוה מהיעד לשנה זו שעמד על כ-1% תוצר. ההרעה המצב המשק הישראלי הובילה את חברות דירוג האשראי לבחינת הדירוג של ישראל או להורדת תחזית דירוג האשראי, ובמהלך פברואר 2024 הפחיתה חברת דירוג האשראי Moody's את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 ל-A2 עם תחזית שלילית.

בדומה לעולם גם בישראל האינפלציה הייתה גבוהה מהצפוי במחצית הראשונה של השנה והתמתנה לאורך המחצית השנייה של השנה, כך שבסוף 2023 היא ירדה ל-3%, הגבול העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. לפיכך, ריבית בנק ישראל שעמדה בסוף 2022 על רמה של 3.25% עלתה במחצית הראשונה של השנה ל-4.75%, נותרה ללא שינוי לאורך המחצית השנייה של השנה והופחתה בתחילת 2024 ב-25 נייב ל-4.5%. בנק ישראל התמקד בתחילת המלחמה בתפקוד ויציבות השווקים הפיננסיים. בהתאם לזאת, הוא השיק תוכנית למכירת מט"ח בהיקף של עד 30 מיליארד דולר, שבה נעשה שימוש בתחילת המלחמה בהיקף של כ-8.5 מיליארד דולר, לצד תכניות וצעדים להקלה על תנאי האשראי במשק.

שער החליפין של השקל, התאפיין במגמת היחלשות ב-3 הרבעונים הראשונים של השנה כאמור מחשש להשלכות הרפורמה המשפטית, והוא נחלש לרמות של כ-3.80 ₪ ושל כ-4.05 ₪ מול הדולר והיורו, בהתאמה, לעומת רמות של 3.52 ₪ ו-3.75 ₪ בסוף 2022, בהתאמה. עם פרוץ המלחמה נרשם פיתוח חד בשער החליפין של השקל והוא נחלש לרמות של מעל ל-4 ש"ח לדולר, אך ההתערבות של בנק ישראל, התמתנות מסוימת בעצימות המלחמה והתאוששות בפעילות המשק הובילו להתחזקות של השקל והוא עמד בסוף השנה ברמות של כ-3.63 ₪ ושל 4.01 ₪ מול הדולר והיורו, בהתאמה.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע בשנה האחרונה מההתפתחויות בשוק איגרות החוב בארה"ב, מהתפתחות האינפלציה וממדיניות בנק ישראל וזאת לצד האירועים הפוליטיים והביטחוניים. כך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים עלתה בכ-70 נייב מכ-3.30% בסוף 2022 לכ-4% בסוף 2023. בהתאם לכך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל-10 שנים עלו מרמה של כ-0.8% לרמה של כ-1.5%.

שוק המניות המקומי הושפע לשלילה במהלך השנה מהעלאות הריבית, מהרפורמה המשפטית וממלחמת חרבות ברזל. בעקבות כך, המדדים המובילים ת"א 35 ו-ת"א 125 הציגו ביצועי חסר לעומת המדדים המובילים בעולם ועלו בסיכום 2023 בכ-4.0%.

בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנוזתיות גבוהה שנבעה בין היתר מהעלייה בסיכון הפוליטי-ביטחוני המקומי, מהתפתחות האינפלציה וריבית בנק ישראל ומהירידה בסביבת המרווחים בעולם. כך, מדדי איגרות החוב המובילים תל בונד 60 ותל בונד שקלי עלו בשיעור של כ-5.3%, עלייה ששיקפה שינויים מתונים של כ-20-30 נקודות בסיס במרווח מול תשואת הייחוס הממשלתית.

תעשיית קרנות הנאמנות הושפעה במידה ניכרת מהתפתחות הסיכון המקומי ומהמשך מגמת עליית הריבית בארץ ובארה"ב. אמנם היקף הגיוסים עלה בשיעור ניכר ביחס ל-2022 והסתכם בכ-35 מיליארד ₪, אך זאת תוך שונות גבוהה בהרכב הנכסים. קרנות האג"ח המקומיות (מדינה, חברות וכללי) והקרנות המתמחות במניות ישראל ספגו פדיונות של כ-24 מיליארד ₪ וכ-4 מיליארד ₪, בהתאמה, וזאת לעומת גיוסים גבוהים של כ-45 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות השקליות. לעומתן, הקרנות המתמחות בהשקעות במט"ח ובחוו"ל גייסו סכום גבוה של כ-19 מיליארד ₪ (כולל כספיות).

במהלך השנה נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ-83 מיליארד ₪, ירידה של כ-10% לעומת 2022. עיקר גיוסי החוב נעשו על ידי חברות נדל"ן ופיננסיים, שאחראיות יחדיו על כ-50% מכלל הגיוסים שנעשו. גיוסי ההון בשנה החולפת המשיכו את המגמה משנת 2022, כאשר במהלך השנה נרשמו גיוסי הון בהיקף של כ-8 מיליארד ₪, ירידה של כ-62% מול 2022. כמו כן, גם בתחום ה-IPO נרשמה ירידה חדה, כאשר חברה אחת בלבד גייסה הון בסכום של 145 מ' ₪, ירידה של כ-94% בהשוואה ל-2022.

### **פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח**

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

## 2. היקף הנכסים המנוהלים

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קרן השתלמות מינהל. בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קרן השתלמות ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

היקף נכסי קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
781,879	840,701	מסלול כללי
5,384	7,525	מסלול מניות
23,076	21,867	מסלול אג"ח
-	10	מסלול הלכה
<b>810,339</b>	<b>870,103</b>	<b>סה"כ</b>

## 3. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

במהלך התקופה המכוסה בדוח לא אירעו אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

## 4. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

החברה מנהלת בנאמנות קרן השתלמות ענפית, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינם לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. מאחר והקרן המנוהלת הינה לפי הוצאות בפועל לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים.

## 5. עסקאות מהותיות

בתקופה המכוסה בדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה/הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

## 6. תיאור האסטרטגיה העסקית

יעדיה של החברה לשנה הקרובה הינם בעיקר שימור עמיתים וגיוס עמיתים נוספים לבין שורותיה מבין אלה הרשאים להצטרף. החברה שואפת לשמר את סך הנכסים המנוהלים על ידה, תוך שמירה על המשך רמת תשואות סבירה ביחס לשוק, והקפדה על רמת סיכון התואמת את פרופיל עמיתי הקופה.

בנוסף, בכוונת החברה להמשיך את מגמת שיפור שירותיה לעמיתים, להמשיך לשדרג את מערכות המחשב, טיוב נתוני העמיתים, והטמעת מערכות המאפשרות שירות מיטבי לעמיתים.

בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את המידע הניתן לעמיתים, הן באמצעות דיוור ישיר, והן באמצעות הרצאות פרונטליות, ימי עיון וסמינרים, וזאת על מנת להביא להעמקת ההבנה של העמיתים בתחום, ולהביאם לבחירה מושכלת של אפיקי ההשקעה המתאימים להם.

החברה מבקשת להמשיך במגמת שיפור הניהול והבקרה, תוך גיבוש מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.

החברה שואפת לשמור על רמה נמוכה יחסית של דמי ניהול הנגבים מן העמיתים, וזאת בכדי לשמר את היתרון התחרותי שלה על פני הגופים הפרטיים.

החברה מתכוונת לשמור על הרמה המקצועית של עובדיה ולהכשירם ככל שיידרש וכן לשדרג את מערך המיכון והשירות של החברה ולחזק את הקשר עם עמיתה.

## **7. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל**

החברה אינה צופה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

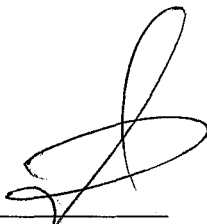
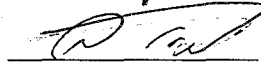
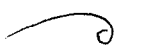
## הצהרות ודוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

### דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה המנהלת של מינהל - קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון יוסף אבוטבול

מנכ"ל ראובן פרי

מנהל כספים רו"ח ראובן סווירי

תאריך אישור הדוחות: 26 במרץ, 2024

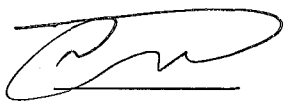


## הצהרה (Certification)

אני, ראובן פרי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של מינהל - קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 לקופה 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 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.



ראובן פרי

מנכ"ל

26 במרץ, 2024

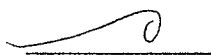
תאריך

## הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של מינהל - קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 לקופה 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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
  - ז. 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-
  - 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.



רו"ח ראובן סווירי

מנהל כספים

26 במרץ, 2024

תאריך

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של****החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ****בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2023, 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 השתלמות 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 החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight 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 החברה. 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 החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה 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 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 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2023 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 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'

לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

26.3.2024

תאריך

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים

עובדי המינהל והשרותים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

# החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידיים

## עובדי המינהל והשרותיים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

### תוכן העניינים

#### עמוד

45	דוח רואי החשבון המבקרים
46	דוחות על המצב הכספי
47	דוחות רווח והפסד
48-63	באורים לדוחות הכספיים

**לוטרבך ושות'**

**רואי חשבון**

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של**

**החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים**  
**עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות על הרווח והפסד לכל אחת מהשנים שנתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021. 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 מאתנו 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, ואת תוצאות פעולותיה לשלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

**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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

לוטרבך ושות'  
לוטרבך ושות'

רואי חשבון

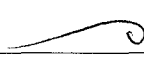
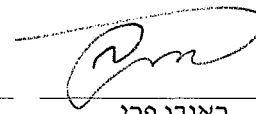
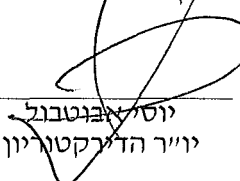
תאריך: 26.3.2024

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	באור	
אלפי ש"ח			
106	85	4	<b>נכסים:</b>
541	457	5	רכוש קבוע
181	518	6	חייבים ויתרות חובה
337	1,112	ה'2	מזומנים ושווי מזומנים
			נכס בגין זכות שימוש עבור חכירות
<u>1,165</u>	<u>2,172</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		7	<b>הון:</b>
-----	-----		הון מניות
83	83	9	<b>התחייבויות:</b>
766	1,011	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
316	1,078	ה'2	זכאים ויתרות זכות
			התחייבות בגין חכירה
<u>1,165</u>	<u>2,172</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>1,165</u>	<u>2,172</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רו"ח ראובן סווירי מנהל כספים	 ראובן פרי מנכ"ל	 יוסי זיבנבול יו"ר הדירקטוריון	26 במרץ, 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	--



## החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח			באור	
5,009	5,177	5,079	11	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
4,997	5,179	5,081	13	הוצאות הנהלה וכלליות
12	(2)	(2)		הוצאות (הכנסות) מימון
5,009	5,177	5,079		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי

#### א. כללי:

החברה המנהלת של "מינהל" קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים על שלושת מסלולי (להלן: "הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). החברה נוסדה ביום 22.11.1977, כחברה פרטית מוגבלת במניות, ואושרה כקרן השתלמות לשכירים. הקופה הינה קרן השתלמות המהווה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל המנהלת את כספי קרן ההשתלמות של עובדים אצל מעסיקים שונים אשר מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים ע"י הסתדרות המעו"ף.

#### ב. דמי ניהול:

על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.

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.

• **מסלול כללי הילכתי הלכה** - ההשקעות במסלול זה והתשואות המושאות יימצאו תחת פיקוח רבני ויהיו כפופות לכללי ההלכה היהודית כגון: השקעה בחברות כשרות שאינן מעסיקות עובדים או עוסקות במלאכה בשבת והשקעה באגרות חוב שיוגדרו כשותפות בעסקי החברה כך שהריבית המתקבלת מוגדרת כחלק מהרווחים. החל לפעול ביום 15 באוגוסט 2023 (הפקדות במסלול החלו בסוף חודש נובמבר 2023).

ד. דוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוחות בדבר השינויים בהון ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

#### ה. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי (המשך)

- בע"מ.
2. הקרן/ הקופה – קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים על מסלוליה השונים.
  3. **צדדים קשורים** – כהגדרתם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
  4. **בעלי עניין** – כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
  5. **הגוף המתפעל** - חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ.
  6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
  7. **רשות שוק ההון** – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
  8. **הממונה**- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
  9. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
  10. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
  11. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### בסיס הצגת הדוחות הכספיים

#### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במרץ, 2024.

#### ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים

## עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

#### ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

#### ד. 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. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

#### עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.

#### א. מזומנים

מזומנים למשיכה מיידית בתאגידיים בנקאיים אשר אינם מוגבלים בשיעבוד.

#### ב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס. לפירוט, ראה באור 3 לדוח הכספי.

#### ג. התחייבויות בטל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

#### הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

# החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים

## עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

##### הטבות לאחר פרישה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

##### ד. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוחות על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

##### ה. חכירות

תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן - IFRS 16):

החל מיום 31 במרץ 2020, החברה החלה ביישום IFRS 16 (עד לאותו מועד לא התממשו התנאים בחברה להתחיל את יישום התקן).

השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות).

השפעת יישום התקן לתקופת הדיווח:

כתוצאה מיישום תקן IFRS 16 החברה הכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה עבור חוזה שכר דירה למשרדי החברה (כאמור בבאור 16ג) ועבור חוזי ליסינג רכבים (הסכומים חושבו בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה, המהוונים על ידי שימוש בשיעור ריבית היוון של החברה).

ליום 31 בדצמבר 2023 הערך בספרים של נכס זכות שימוש עבור חכירה הינו כ-1,112 אלפי ש"ח (2022 - 337 אלפי ש"ח) והערך בספרים של התחייבות בגין נכס חכירה הינו כ-1,078 אלפי ש"ח (2022 - 316 אלפי ש"ח).

כמו כן, חלף ההכרה בהוצאות שכירות בסך של כ-322 אלפי ש"ח (2022 - 292 אלפי ש"ח), המתחייבות לחכירות כאמור, הכירה החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהוצאות הפחתה של כ-311 אלפי ש"ח (2022 - 271 אלפי ש"ח) ובהכנסות מימון של כ-2 אלפי ש"ח (2022 - הוצאות מימון של 2 אלפי ש"ח).

#### באור 3 - מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל-קרנות השתלמות.

## החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	מתשוב	
אלפי ₪				
427	90	238	99	עלות
21	-	20	1	יתרה ליום 1 בינואר 2022
-	-	-	-	תוספות
448	90	258	100	גריעות
17	-	6	11	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	-	-	-	תוספות
465	90	264	111	גריעות
295	77	150	68	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
47	6	23	18	<b>פחת שנצבר</b>
-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2022
342	83	173	86	תוספות
38	6	21	11	גריעות
-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
380	89	194	97	תוספות
85	1	70	14	גריעות
106	7	85	14	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
				<b>הערך בספרים</b>
				ליום 31 בדצמבר 2022

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 4 - רכוש קבוע (המשך)

#### ב. אורך חיים שימושיים (שנים)

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
3	3
17 - 5	17 - 5
10 - 5	10 - 5

מחשוב  
ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים  
התקנות ושיפורים במושכר

### באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
54	58
487	399
<u>541</u>	<u>457</u>

הוצאות מראש  
קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים- צד קשור  
סה"כ חייבים ויתרות חובה

### באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
181	518

מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ריבית שוטפת בגין הפקדות בנקאיות.

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 7 - הון מניות

<u>רשום</u>	<u>נפרע</u>	
<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	
		א. <u>ההרכב ליום 31 בדצמבר 2023 (2022 - זהה)</u>
0.0001	0.0001	1 מניית יסוד
0.0001	0.0001	1 מניית הכרעה
-	3.9998	39,998 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח
<u>0.7830</u>	<u>1.0000</u>	10,000 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח
<u>0.7831</u>	<u>5.0000</u>	

ב. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח.  
תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

### באור 8 - מיסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

עד לחודש אפריל 2015 החברה הוכרה כ"מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.  
בפועל פועלת החברה כתברה ללא מטרת רווח, מאחר וכל הכנסותיה שוות להוצאותיה.  
בחודש מאי 2015 התקבל אישור מרשות המיסים לעמדת החברה, לפיו החברה הוכרה כמלכ"ר באופן רטרואקטיבי החל מיום 1.10.2010.

ב. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד שנת 2019 כולל.

### באור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
<u>83</u>	<u>83</u>

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד



# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו (המשך)

ההתחייבויות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומי ביטוחי מנהלים, תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל.

הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן. ההתחייבות המוצגת במאזן משקפת את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה כאמור לעיל.

החברה ערכה בשנת 2010 חישוב אקטוארי וזאת לצורך חישוב ההתחייבות של החברה לסיום יחסי עובד מעביד בהתאם לכללי חשבונאות בינלאומיים. לא נמצא הפרש מהותי בסכום ההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד לפי החישוב האקטוארי לבין חישוב ההתחייבות בדוחות החברה. אי לכך ההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד מוצגת בדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות ישראלים.

### באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
76	122	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
159	143	הכנסות מראש
277	230	הוצאות לשלם
22	186	ספקים ונותני שרותים והמתאות לפרעון
-	40	מוסדות ורשויות ממשלתיות
168	152	הפרשה לחופשה והבראה
64	138	צדדים קשורים
766	1,011	סך הכל זכאים ויתרות זכות

## החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
<u>5,009</u>	<u>5,177</u>	<u>5,079</u>

הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אחוזים		
<u>0.56</u>	<u>0.60</u>	<u>0.60</u>

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

#### באור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
<u>74,136</u>	<u>78,637</u>	<u>870,103</u>

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה (המשך)

ג. העברות כספים

לשנה  
שהסתיימה  
ביום 31  
בדצמבר 2023  
קרן ההשתלמות  
אלפי ש"ח

10,901

10,901

(40,289)

(40,289)

(29,338)

העברות מגופים אחרים

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לקרן

העברות לגופים אחרים

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהקרן

העברות, נטו

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
1,889	2,059	1,996	שכר עבודה ונלוות
321	317	349	פחת והפחתות **
176	185	153	פרמיית ביטוח דירקטורים ונושאי משרה
345	390	381	גמול דירקטורים
141	126	128	שכר דירה ואחזקה **
286	311	257	משרדיות ואגרות
79	122	101	פרסום ושיווק
402	359	380	דמי ניהול לגוף המתפעל (ראה באור 16)
335	310	299	דמי ניהול מנהל השקעות (ראה באור 16)
893	883	888	מקצועיות *
55	19	55	דיוור וקשר לעמיתים
75	98	94	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
4,997	5,179	5,081	
71	74	81	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

\*\*ראה ביאור 2'ה'

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

\* פירוט מקצועיות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
188	176	176	ביקורת פנימית
155	155	155	חשבות וניהול כספים
81	81	81	ביקורת רו"ח
119	122	132	ייעוץ משפטי
48	48	48	ניהול סיכונים
7	8	9	שערוך נכסים
55	55	70	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
53	53	53	אכיפה מינהלית
34	39	37	סליקה בנקאית
153	146	127	ייעוץ מקצועי אחר
893	883	888	

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

התרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2023

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בדבר תנאים ראה באור	אלפי ש"ח
399	5	הכנסות לקבל מקרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים
(143)	10	הכנסות מראש בגין קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים
(138)	10	זכאים ויתרות זכות - צדדים קשורים

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים עמדה על 822 אלפי ש"ח.

### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5009	5,177	5,079
(1,830)	(1,755)	(1,731)

הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות  
לפקידים עובדי המינהל והשירותים  
הוצאות אחרות

## החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
623	1	622	1	635	1
98	1	98	1	98	1
<u>721</u>		<u>720</u>		<u>733</u>	

הטבות לזמן קצר - שכר סמנכ"ל  
הטבות לזמן קצר-שכר מנכ"ל

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
345	9	390 (*)	8	381 (*)	8
176	15	185	17	153	17
335	2	310	2	299	1
<u>253</u>		<u>248</u>		<u>263</u>	

גמול דירקטורים  
פרמיית ביטוח דירקטורים ונושאי משרה  
דמי ניהול לשאינם מועסקים בחברה או מטעמה  
אחרים  
שכירות ודמי ניהול  
(\*) כולל שכר מנכ"ל כאמור בסעיף הקודם

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 15 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובה על החברה בנסיבות המפורטות בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לחברה. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 551 אלפי ש"ח (2022-546 אלפי ש"ח). החברה פועלת כנדרש בחוק לעניין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטית באופן שוטף, ואף הגישה מספר תביעות משפטיות כנגד מעבידים שפיגרו בהעברת כספי קרן ההשתלמות.

במסגרת הטיפול השוטף של הקרן לגבית 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.

### באור 16 - הסכמים והתקשרויות

א. החברה חתמה על הסכם למתן שירותי תפעול לקופה ביום 11/7/2019 עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ.

ב. עד לתאריך 26/7/2021 החברה קיבלה שירותי ניהול השקעות של נכסי הקרן מפסגות ניירות ערך בע"מ, אחוז הגביה של דמי הניהול 0.035%.

לאור סיום הליך המכירה של בית ההשקעות פסגות, החברה התקשרה עם מנהל ההשקעות אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ והעבירה את ניהול תיק ההשקעות בפועל בתאריך 26/7/2021, אחוז הגביה של דמי הניהול הינו 0.041%.

ג. בחודש מאי 2015, חתמה החברה על הסכם שכירות משנה (להלן: "הסכם שכירות המשנה") בינה לבין החברה המנהלת של קרן רום (להלן: "השוכרת הראשית") ביחס למושכר המצוי ברח' אחד העם 9, תל אביב (להלן: "הנכס המושכר"). זאת ועוד, בחודש מרץ 2023 חתמה השוכרת הראשית על הסכם שכירות חדש עם בעלים חדשים למושכר (קרן השתלמות רום לעובדי הרשויות המקומיות - צד קשור).

ביום 3/9/2023 נחתם הסכם שכירות ביחס לנכס המושכר בין החברה לבין החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (צד הקשור). בהתאם להסכם השכירות תקופת השכירות היא למשך 5 שנים החל מיום 1/10/2023.



# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

ביום שבת, 7 באוקטובר 2023, החמאס פתח במלחמה אכזרית כנגד מדינת ישראל. קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון.

לאור האמור לעיל ובצל אי הודאות הרבה בעת הזו לרבות ביחס למשך והיקף המלחמה, החברה החלה לנקוט בצעדים שמטרתם לצמצם את הסיכונים ממשבר מקומי.

עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא היו השלכות משמעותיות על הרכב הנכסים משיכות כספים ניוד או על תשואת הקופה, כמו כן פעילות החברה מתקיימת באופן שגרתי בהתאמות הדרושות לעבודה מרחוק והיעדרות של בעלי תפקיד בשל שירות מילואים. החברה רואה כחובה להמשיך ולפעול באופן מלא ולהעניק שירות מיטבי לעמיתים כחלק מהמאמץ הלאומי.

החברה ועובדיה משתתפים בצער משפחות הנופלים והנרצחים ומייחלים לשובם של החטופים ולרפואה שלמה של הפצועים, עובדי החברה רתומים למאמץ המלחמתי הן בחזית והן בעורף, החברה פועלת למתן שירות שוטף יעיל ומהיר לעמיתי הקופה ולשמירה על הנכסים הפיננסיים של העמיתים.