

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 31.3.2021

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכן דוח דירקטוריון

מספר

3	מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	פרק א' -
4	מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים	פרק ב' -
9	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים	פרק ג' -
12	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	פרק ד' -
13	אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל	פרק ה' -
13	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	פרק ו' -
13	עסקאות מהותיות	פרק ז' -
14	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	פרק ח' -
15	תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	פרק ט' -
15	עדכוני ההסדר התחיקתי המהותי לפעילות החברה	פרק י' -
18	גילוי לבקורות הפנימיות	פרק יא' -

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה

1. חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – "**החברה**") החלה לפעול ביום 1 ביולי 2015 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות את קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים, בנאמנות עבורם (להלן – "**הקופה**").
2. פעילות החברה החלה לאחר שהתקבל אישור הממונה לביצוע השינוי המבני במסגרתו בוצעה הפרדה בין תכנית קופת הגמל לבין החברה המנהלת "חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ" אשר מנהלת בנאמנות את נכסי קופת התגמולים.
3. החל מתאריך 1 לאוקטובר 2018 הועברו לניהול החברה קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית וקופת הפיצויים לעובדי האוניברסיטה העברית שעד לתאריך 30 בספטמבר 2018 היו בניהול החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ (להלן: "**חברת 2003**"), וזאת בהמשך להחלטות שהתקבלו בדירקטוריון בעניין זה בשנים קודמות (להלן: "**הליך העברת הניהול**"). אישור להליך העברת הניהול כאמור התקבל מהממונה ביום 29 ביולי 2018.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים

1. נכסים והתחייבויות

סה"כ נכסי החברה ליום 31 במרץ 2021 מסתכמים לסך של 1,670 אלפי ש"ח שמתוכם כ- 677 אלפי ש"ח הינם נכסי רכוש קבוע. נכסי החברה הסתכמו לסך של כ- 1,811 אלפי ש"ח ליום 31.12.2020, מתוכם כ- 698 אלפי ש"ח הינם נכסי רכוש קבוע. הרכוש הקבוע של החברה הינו בעיקר ציוד וריהוט משרדי וכן שיפורים במושכר (שיפוצים שבוצעו במשרדי החברה בשנת 2015). בנוסף לחברה יש נכסים שוטפים אחרים המסתכמים לסך של 432 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2021 וכוללים יתרות חייבים שוטפים בסך של 414 אלפי ש"ח ויתרות מזומנים בבנק בסך של 18 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2020, הנכסים השוטפים של החברה הסתכמו בסך של 517 אלפי ש"ח וכללו יתרות חייבים בסך של 419 אלפי ש"ח ויתרות מזומנים בבנק בסך של 98 אלפי ש"ח).

התחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 במרץ 2021 הסתכמו לסך של כ-1,095 אלפי ש"ח (לסוף שנת 2020 – 1,203 אלפי ש"ח) הכוללות בעיקר התחייבויות בגין הוצאות לשלם לספקים, התחייבות בגין יתרות חופשה לעובדי החברה וכן יתרה הדדית מול מסלול לבני גיל עד 50 בקופת התגמולים.

בנוסף, לחברה קיימת התחייבות לזמן ארוך בגין התחייבויות לעובדים (סיום יחסי עובד מעביד) בסך של כ-9 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת – כ-9 אלפי ש"ח). התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי לסוף שנה קודמת.

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16. בהתאם ליישום הכירה החברה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש בסך של כ-561 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2021 (סוף שנה קודמת כ-596 אלפי ש"ח) ומנגד הכירה החברה בהתחייבות חכירה בסך של 566 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2021 (סוף שנה קודמת כ-599 אלפי ש"ח).

התחייבות לחכירה הינה 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).

2. הכנסות החברה

הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי קופת התגמולים, קופת הפיצויים וקרבן ההשתלמות וזאת בגובה ההוצאות שהוציאה החברה בפועל בתקופת הדו"ח. סה"כ הכנסות החברה הסתכמו לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2021 לסך של 2,224 אלפי ש"ח (לתקופה המקבילה אשתקד הכנסות החברה מדמי ניהול הסתכמו לסך של 2,112 אלפי ש"ח).

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

3.

הוצאות החברה

הוצאות החברה לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2021 הסתכמו לסך של 2,224 אלפי ש"ח. הוצאות אלו כוללות הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 2,219 אלפי ש"ח וכן הוצאות מימון בסך של 5 אלפי ש"ח. עיקר הוצאות הנהלה וכלליות מורכבות מהוצאות שכר ונלוות, דמי תפעול לבנק המתפעל ותשלום עבור שירותים מקצועיים כגון רו"ח חיצוני, מבקר פנימי, ממונה אכיפה ומנהל סיכונים.

הוצאות המימון מורכבות מהוצאות מימון עבור חכירת נכס בהתאם ליישום תקן IFRS16.

בתקופה המקבילה אשתקד הוצאות החברה הסתכמו בסך של 2,112 אלפי ש"ח. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופה המקבילה אשתקד בסך של 2,108 אלפי ש"ח וכן הוצאות מימון בסך של 4 אלפי ש"ח.

4. נתוני המסלולים המנוהלים

שם מסלול / קופה	מזומנים ושווי מזומנים	אגח ממשלתיות סחירות	אגח קונצרני סחיר	ניע אחרים סחירים	פקדונות והלוואות	השקעות אחרות	תשואה ברוטו נומינלי מצטבר**
	הרכב נכסים באחוזים						באחוזים
מסלול תגמולים עד 50	5.99	10.05	8.34	45.40	2.11	*28.11	3.92
מסלול תגמולים 50 עד 60	8.12	23.24	13.36	54.20	-	1.08	3.00
מסלול תגמולים 60 ומעלה	5.63	40.70	14.14	34.57	0.80	4.16	1.79
פיצויים	5.37	20.50	10.59	51.49	1.18	10.87	3.57
קרן השתלמות	10.08	16.25	7.69	47.25	3.79	14.94	3.59

* מתוך שיעור זה שיעור נכסי נדל"ן - 15.37%

** התשואה המוצגת הינה תשואה ברוטו נומינלית מצטברת לרבעון הראשון 2021.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

5. מידע משלים

31.12.2020	31.3.2020	31.3.2021	מסלולי תגמולים
			מספר חשבונות עמיתים:
1,112	1,245	1,112	פעילים
8,812	9,171	8,801	לא פעילים
9,924	10,416	9,913	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו
			(באלפי ₪):
181,479	155,142	189,394	פעילים
1,648,451	1,418,437	1,721,391	לא פעילים
1,829,930	1,573,579	1,910,785	סה"כ נכסים מנוהלים
			נטו
			נתונים תוצאתיים (באלפי
			₪):
391	154	49	דמי גמולים משונות
			עבור מצטרפים חדשים
19,457	7,443	16,689	תקבולים מדמי גמולים
			חד פעמיים
41,023	11,037	21,671	תקבולים מדמי גמולים
29,734	6,526	7,790	העברות צבירה לקופה
(35,119)	(14,063)	(5,212)	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
(33,326)	(9,357)	(10,071)	פדיונות
			עודף הכנסות (הפסדים)
113,875	(134,454)	66,677	על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים
			(באלפי ₪):
7,299	1,881	1,963	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע
			מנכסים (באחוזים):
0.43%	0.41%	0.42%	פעילים
0.43%	0.41%	0.42%	לא פעילים
			חשבונות מנותקי קשר:
969	934	1,012	מספר חשבונות
69,378	32,041	87,009	נכסים מנוהלים נטו
			(באלפי ₪)
287	34	91	דמי ניהול שנגבו מנכסים
			(באלפי ₪)
0.43%	0.41%	0.42%	שיעור ממוצע דמי ניהול
			שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים
			ביתרה של עד 8,000 ש"ח
624	1,137	617	מספר חשבונות
2,122	3,510	2,194	נכסים מנוהלים נטו
			(באלפי ₪)
9	4	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים
			(באלפי ₪)
0.43%	0.41%	0.42%	שיעור ממוצע דמי ניהול
			שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול
			שרשאית החברה לגבות
			לפי הוראות הדין
			(באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

<u>31.12.2020</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>קופת פיצויים</u>
			מספר חשבונות עמיתים:
905	978	891	פעילים
675	864	663	לא פעילים
1,580	1,842	1,554	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
51,653	45,528	53,365	פעילים
19,647	18,068	19,685	לא פעילים
71,300	63,596	73,050	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
18	11	-	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
4	4	2	תקבולים מהפקדות חד פעמיות
3,012	749	683	תקבולים מדמי גמולים העברות צבירה לקופה
-	-	-	העברות צבירה מקופה תשלומים:
(2,104)	(98)	(353)	פדיונות
4,991	(6,602)	2,464	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
291	77	76	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.43%	0.41%	0.42%	פעילים
0.43%	0.41%	0.42%	לא פעילים
			חשבונות מנותקי קשר:
87	78	109	מספר חשבונות
1,638	577	1,908	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
7	1	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.43%	0.41%	0.42%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
106	301	101	מספר חשבונות
266	766	265	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
1	1	*-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.43%	0.41%	0.42%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

*נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021	קרן השתלמות
			מספר חשבונות עמיתים:
309	288	332	פעילים
649	539	667	לא פעילים
958	827	999	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
47,823	35,869	53,852	פעילים
119,363	91,349	126,206	לא פעילים
167,186	127,218	180,058	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
661	26	204	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
10	8	10	תקבולים מהפקדות חד פעמיות
6,386	1,153	1,294	תקבולים מדמי גמולים
18,471	812	6,661	העברות צבירה לקופה
(2,117)	(390)	(323)	העברות צבירה מקופה
			תשלומים:
(5,028)	(984)	(635)	פדיונות
10,780	(12,073)	5,875	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
700	154	185	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.46%	0.41%	0.42%	פעילים
0.46%	0.41%	0.42%	לא פעילים
			חשבונות מנותקי קשר:
33	17	39	מספר חשבונות
448	536	532	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
2	1	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.46%	0.41%	0.42%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2021 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן (בהשוואה לשנה קודמת):

2020	Q1-2021	
-3.0%	6.1%	מדד ת"א 125
-10.9%	7.0%	מדד ת"א 35
15.6%	13.0%	SME60
16.3%	5.8%	S&P500
0.8%	0.3%	מדד אג"ח כללי
-0.7%	0.8%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2021 נפתחה ב"גל שלישי" של התפרצות נגיף הקורונה ברחבי העולם, תוך גילוי מוטציות נוספות, שבעקבותיו חל הידוק של המגבלות ברחבי העולם ובפרט במדינות אירופה. במקביל, קמפיין החיסונים הולך ותופס תאוצה ברחבי העולם (למעט במדינות רבות באירופה) ונתוני מאקרו חזקים במיוחד בעקבות תכניות סיוע ממשלתיות יוצאות דופן, מעידים על התאוששות משמעותית, כפי שעולה גם מתחזיות הצמיחה של קרן המטבע הבינלאומית (IMF) שעודכנו כלפי מעלה בפעם השנייה תוך שלושה חודשים, כשלהערכתם הכלכלה העולמית תצמח ב-2021 בשיעור של 6.0% (עודכן מעלה מ-5.5%) – הצמיחה החדה ביותר מאז שנות ה-70.

תחזית הצמיחה של ארה"ב עודכנה מעלה מ-3.1% ל-6.4%, כאמור, על רקע קצב ההתאוששות והיקף התמיכה של המדיניות המאקרו כלכלית. במהלך הרבעון הראשון, הועברה תכנית הסיוע בהיקף משמעותי של כ-1.9 טריליון דולר, ובמקביל הוכרזה תכנית ההשקעה חריגה בהיקפה, שעל פיה הממשל צפוי להשקיע 2.25 טריליון דולר בתשתיות על פני 8 שנים.

בארה"ב, נתוני הצמיחה לרבעון הראשון טרם פורסמו, אך הנתונים השוטפים מצביעים על התאוששות חזקה, כשלפי המודלים של הפד (שלוחת אטלנטה וניו-יורק), הצמיחה ברבעון הראשון צפויה להסתכם בכ-6.0%. שוק העבודה האמריקני החל להתאושש עם תוספת של כ-1.6 מיליון משרות במהלך הרבעון הראשון, כשמתוך זה 916 אלף נוספו בחודש מרץ בעקבות הסרת חלק מהגבלות, ושיעור האבטלה עומד על 6.0%. התעשייה בארה"ב מתרחבת בקצב יוצא דופן, כאשר מדד מנהלי הרכש (ISM) עלה בסוף הרבעון הראשון ל-64.7 נק', הרמה הגבוהה ביותר מאז 1983, זאת על רקע עלייה בביקושים בעוד שצד ההיצע מתקשה לעמוד בקצב ומוביל לעליה חדה ברכיב המחירים. לפי מדד ה-ISM בענף השירותים, מסתבר כי גם ענף זה חווה ביקוש חזק כשמדד עלה לרמה של 63.7 נק' – שיא כל הזמנים של הסדרה מ-1997. מדד המחירים לצרכן בארה"ב (CPI) עלה בחודש מרץ ב-0.6% וכתוצאה מכך הקצב השנתי עלה ל-2.6%, זאת בעקבות התפוגגות השפעות הקצה מהצניחה של מחירי הנפט בשנה שעברה, יחד עם שיבוש בשרשראות האספקה שהובילו לעלייה חסרת תקדים בעלויות השילוח שעושות את דרכן אל המוצרים, ומחירי הסחורות שנמצאים בשיאים של שנים.

במהלך הרבעון הראשונה של השנה, הזינוק בציפיות האינפלציה, קצב ההתחסנות המהיר, יציבות בתחלואה, תכניות הסיוע המרחיבות של הממשלה והנתונים החזקים הובילו לעליית תשואות בשוק

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

האג"ח הממשלתי, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה מכ-0.9% בסוף דצמבר 2020 לכ-1.7% בסוף הרבעון הראשון.

למרות העלייה בתשואות האג"ח, הפד הצהיר כי יותיר את הריבית ללא שינוי עד סוף 2023, וימשיך במדיניות המוניטארית המרחיבה, זאת למרות שעדכן את תחזית הצמיחה והאינפלציה כלפי מעלה והאבטלה כלפי מטה. בעוד ארה"ב בשלב התאוששות חזק במיוחד, אירופה מתקשה להתאושש בעקבות מבצע חיסונים איטי במיוחד והחרפת המגבלות – לאחר שבגרמניה האריכו את המגבלות עד לאמצע חודש אפריל, מה שמוביל לפתיחת פערים בתחזיות הצמיחה בין מדינות אירופה לשאר העולם, ובפרט ארה"ב.

נכון לחודש מרץ, האינפלציה השנתית בגוש האירו עלתה ב-1.3% ומדד הליבה עלה ב-0.9%. שיעור האבטלה בגוש האירו (נכון לחודש פברואר) עמד על 8.3%, אך אינו מייצג לאור תכניות הסיוע בשוק העבודה. בסוף הרבעון הראשון, מדדי מנהלי הרכש החלו להצביע על התאוששות בתעשייה כשהמדד בגוש האירו עלה לרמה של 62.4 נק', ובמקביל ענף השירותים השתפר גם הוא לרמה של 48.7 נק', אך עדיין מצביע על התכווצות, אם כי מתונה יותר. ב-ECB הותירו את המדיניות המוניטארית ללא שינוי ונכון לכתיבת שורות אלה היקף תכנית הרכישות עומד על כ-1.85 טריליון אירו, במקביל, אותנו כי בהחלט ייתכן והם יבצעו שינויים בהמשך. ה-ECB עדכן את תחזית האינפלציה ל-2021 מ-1.0% ל-1.5% ואינפלציית הליבה מ-0.8% ל-1.0%, זאת על רקע הזינוק של מחירי האנרגיה במהלך החודשים האחרונים.

בסין, קצב הצמיחה השנתי ברבעון הראשון הסתכם ב-18.3% ובהשוואה רבעונית שיעור הצמיחה עמד על 0.6% לאחר צמיחה של 3.2% ברבעון הקודם. נתוני המאקרו החזקים של סין החלו לעורר חשש בקרב המשקיעים כי הממשל הסיני יאט את קצב התמיכה הפיסקאלית והמוניטארית שלו בהמשך.

בגזרת מחירי הסחורות, מחירי הנפט התאוששו בחדות במהלך הרבעון הראשון של 2021, זאת על רקע ביקוש חזק יותר בעקבות חידוש הפעילות הכלכלית לצד זעזועים שונים בצד ההיצע מהצד של OPEC+ ולקראת סוף הרבעון הראשון התרחש אירוע חריג בתעלת סואץ – ספינת קונטיינרים ענקים נתקעה וחסמה את המעבר של ספינות בתעלה. בסיכום הרבעון הראשון של 2021, מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-21.6% ל-\$62.9 לחבית, ומחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-22.4% ל-\$59.3 לחבית. במהלך הרבעון הראשון של השנה, הדולר התחזק ב-3.6% אל מול סל המטבעות¹, כאשר הדולר התחזק בכ-4.0% אל מול האירו, אך נחלש בכ-0.8% מול הפאונד.

בישראל, בתחילת הרבעון הראשון של 2021 חל הידוק והארכת הסגר השלישי, כאשר בפברואר החלה להסתמן ירידה בתחלואה עקב עלייה בשיעור המתחסנים והמשק החל ביציאה הדרגתית מהסגר עד לכדי חזרה לפעילות כמעט מלאה במהלך חודש מרץ. לפי התחזית של קרן המטבע הבינלאומית, ישראל צפויה לצמוח ב-2021 בשיעור של 5.0%, ולפי בנק ישראל, התחזית אף אופטימית יותר עם צמיחה של 6.3% ב-2021.

¹ FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted מקור: FRED

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

על פי נתוני הלמ"ס, במחצית הראשונה של חודש מרץ שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה עמד על כ-12.0%, בעוד שבמחצית השנייה של חודש ינואר, בשיא הסגר השלישי, שיעור האבטלה עמד על כ-19.0%.

בסיכום הרבעון הראשון, השקל נחלש ב-1.3% אל מול סל המטבעות, כאשר השקל נחלש ב-3.9% אל מול הדולר לרמה של 3.33 שקלים לדולר, אך התחזק ב-0.2% אל מול האירו לרמה של 3.91 שקלים לאירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.8% בשלושת החודשים של הרבעון הראשון. קצב האינפלציה השנתי חזר לטרטוריה חיובית של 0.2% לאחר שבמהלך 2020 שהה בטרטוריה השלילית בעיקר על רקע נפילת מחירי האנרגיה עם פרוץ המשבר. בנק ישראל הותיר את המדיניות המוניטארית על כנה, אך הודיע לראשונה על תכנית לרכישת דולרים בסכום כולל של 30 מיליארד דולר בשנת 2021, בהמשך לרכישות בהיקף של 21 מיליארד דולר בשנת 2022, מהלך זה הוביל להיחלשות השקל ברבעון הראשון של השנה. במהלך התקופה הנסקרת, בנק ישראל רכש אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ-12.7 מיליארד שקל ובמצטבר עד כה רכש בהיקף של כ-59 מיליארד שקל, ובאפיק הקונצרני לא בוצעו רכישות במהלך תקופה זו.

סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים של הרבעון השלישי הסתכמו ב-92.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 13.9% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמדו על 120.3 מיליארד ש"ח, עלייה של 26.5% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. העלייה החדה בצד ההוצאות בשנה האחרונה הובילה את הגירעון ב-12 חודשים האחרונים, נכון לסוף הרבעון הראשון, לרמה של 12.1% מהתוצר.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון האחרון של שנת 2020 ב-5.1 מיליארד דולר, זאת בהשוואה לעודף של 3.2 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. במבט על 2020, העודף בחשבון השוטף עמד על 19.7 מיליארד דולרים המהווים כ-4.8% מהתוצר.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון הראשון, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.4 מיליון יחידות אופציה או ב-1.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-107 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-3.0 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 0.4% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.5% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.7% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב-3.3%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.2%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-1.8%, מדד תל בונד 40 עלה ב-1.7% ומדד תל בונד 60 עלה ב-1.7%. מדד צמודות יתר עלה ב-2.3%, תשואות עלה ב-3.2%

ותל בונד צמודות בנקים עלה ב-1.7%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-20 נ"ב ל-112 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-34 נ"ב ל-95 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-16 נ"ב ל-43 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-185 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו כ-8.1 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח ברבעון הראשון של 2021, ירידה של 26.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

תיאור פעילות ועדת ההשקעות ברבעון הראשון של שנת 2021:

✓ ועדת ההשקעות של הקופה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית ובהתאם לכך שוקלת את מדיניות ההשקעה של המסלולים השונים.

✓ ועדת ההשקעות של הקופה עוקבת אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך מנווטת את השקעותיה. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לגבי הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.

✓ ועדת ההשקעות עוקבת אחר השינויים בשוק ההון. עיקר החזקות של נכסי המסלולים המנוהלים הינן במניות סחירות של חברות גדולות, מבוססות (נסחרות במדדים מובילים בארץ ובעולם) ובעלות איתנות פיננסית, לרבות באמצעות קרנות סל.

✓ ועדת השקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק תוך מתן חשיבות רבה לקביעת יעדי החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים ולבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של התאגידים שמניותיהם רשומים למסחר בישראל או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 125". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות תעודות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות תעודות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.

פרק ד' – היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת היקף הנכסים המנוהלים (באלפי ש"ח)

שם הקופה	היקף הנכסים נטו	היקף הנכסים נטו	שינוי
	31.03.2021	31.12.2020	באחוזים
מסלול לבני 50 ומטה	1,754,894	1,677,293	4.63
מסלול לבני 50 עד 60	906	899	0.78
מסלול לבני 60 ומעלה	154,985	151,738	2.14
קופת פיצויים	73,050	71,300	2.45
קרן השתלמות	180,058	167,186	7.70
סה"כ	2,163,893	2,068,416	4.62

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ה' – אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

1. חברת הגמל קיבלה במהלך שנת 2019 שומת מס שבח בגין מכירת הנכס ברחוב נחלת בנימין 9 בת"א. על שומה זו הוגשה השגה ובעקבותיה נפתחו דיונים בפקיד שומה בנוגע לשאלת חבות המס של הכנסות הנדל"ן הנרשמות בקופה. על פי חוות דעת משפטית שקיבלה החברה, הקופה אינה חייבת במס בגין הכנסות הנדל"ן ולפי חוות דעת היועצים המשפטיים המנהלים את הדיונים מול מס הכנסה, קיימת סבירות גבוהה לסגירת התיק העומד מול החברה.
2. בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסין בחודש דצמבר 2019, והתפשטותו בתחילת 2020 למדינות רבות נוספות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית באזורים רבים בעולם וגם בישראל. התפשטות הנגיף גרמה בין היתר לשיבוש בשרשרת האספקה, לירידה בהיקף התחבורה העולמית, למגבלות תנועה ותעסוקה אשר הטילה ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם וכן לירידות בשווי של הנכסים של המסלולים המנוהלים. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 אולם עד סוף השנה עלו הנכסים המנוהלים והמסלולים סיימו את שנת 2020 בתשואות חיוביות.
- בנוסף, בעקבות מגבלות התנועה והתעסוקה אשר הוטלו לסירוגין בשנת 2020 ובמהלך רבעון ראשון 2021. במהלך תקופות אלו חלק מעובדי הקופה הונחו לעבוד מהבית, אך פעילות החברה לא נפגעה. כתוצאה ממבצע החיסונים הנרחב, נבלמה התפשטות מגפת הקורונה בישראל. בעקבות זאת החברה שבה לפעול במתכונת מלאה באופן הדרגתי והיא מעריכה כי תוכל להמשיך בפעילות הסדירה גם בעתיד.
3. במהלך הרבעון הראשון הוחלף מנהל הסיכונים של החברה וזאת לאחר קבלת אישור מרשות שוק ההון לגבי המינוי. כמו כן הוחלף במהלך הרבעון ממונה האכיפה בחברה.

פרק ו' – אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינמאלי לצורך פעילותה. כמו כן, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. לפיכך, החברה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים.

פרק ז' – עסקאות מהותיות

במהלך התקופה לא היו עסקאות מהותיות בחברה.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

ייעוד החברה הוא ניהול נכסי קופות הגמל שבניהולה בנאמנות עבור עמיתיהן ובמטרה להניב לעמיתיהן הקופות את התשואה הגבוהה ביותר, במסגרת רמת הסיכון שנבחרה לכל קופה, תוך שמירה על שיעור נמוך ככל שניתן של דמי הניהול ורמת גבוהה ככל שניתן של השירות הניתן לעמיתיהן.

בכדי למלא ייעוד זה, בחרה החברה באסטרטגיה עסקית שעיקריה:

- הנבת תשואה גבוהה באמצעות בניית תיק השקעות מגוון החשוף לאפיקי השקעה שונים בארץ ובחו"ל והמשקף העדפת ערך לזמן ארוך.
- שמירה על שיעור נמוך של דמי ניהול באמצעות העזרות בשותפים עסקיים לצורך ביצוע תהליכים ומטלות שאין בהם לחברה כל יתרון תחרותי (כגון: תפעול זכויות העמיתים, תפעול מערך ההשקעות וכיו"ב); הרחבת ההון המנוהל על ידי החברה – הן במיצוי הפוטנציאל הקיים בקרב עובדי האוניברסיטה העברית, גמלאים ובני זוגם, והן בהרחבת מעגל העמיתים ומוצרי החיסכון בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- שמירה על רמת שירות גבוהה באמצעות קביעת מנגנונים שונים למתן מענה מהיר, מקצועי וידידותי לפניית העמיתים והטמעת ערך השירות בקרב עובדי החברה.
- עמידה קפדנית בהוראות הדין והאסדרה באמצעות מנגנונים שונים, ממוכנים ואחרים, שנועדו להטמיע את ההוראות השונות בתהליכי העבודה בחברה.

כל רווחי מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופות הגמל מחולקים לעמיתים באופן שוטף.

דירקטוריון החברה מונה אחד עשר חברים. שמונה מהם נבחרים במסגרת הליך בחירות על ידי כלל עמיתי הקופה אחת לשלוש שנים כאשר מועד הבחירות האחרונות חל ביולי 2020. שלושה דירקטורים נוספים הינם דירקטורים בלתי תלויים (חיצוניים) (להלן: "דירקטורים בלתי תלויים"). שניים מהדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בחברה - מר דוד זקן ומר דן מרידור החלו את כהונתם מינואר 2019. הדירקטור הבלתי תלוי השלישי – מר עוזי יצחק, החל את כהונתו בפברואר 2021.

בועדת ההשקעות מכהנים שני נציגים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי אחד, אשר החלו את כהונתם הראשונה ברבעון הראשון לשנת 2019. המינויים הומלצו על ידי ועדת איתור שהוקמה לשם כך בהתאם להוראות הדין ואושרו על ידי דירקטוריון החברה ורשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

בחברה פועלות מספר ועדות מרכזיות (חברי הועדות אינם בהכרח חברי דירקטוריון):

- ועדת השקעות: יו"ר - טל ורדי (נציג חיצוני). ועדה זאת קובעת, בין השאר, את מדיניות ההשקעות המפורטת של נכסי הקופה וממליצה בפני הדירקטוריון על מדיניות ההשקעות הכללית. הועדה נעזרת בגופים ויועצים חיצוניים לצרכי השקעה (ניהול סיכונים, ניהול החוב, השתתפות באסיפות וכיוצ"ב) וכן במנהל ההשקעות החיצוני.
- ועדת ביקורת: יו"ר – מר דוד זקן (דירקטור חיצוני). הועדה פועלת לקיום חובותיה על פי הוראות הדין ובכלל זה, מפקחת ומנחה את מבקר הפנים של החברה, דנה ומחליטה בדוחות הביקורת שלו והמלצותיו ועוקבת אחר יישומן. בנוסף, מטפלת הועדה בביקורות על אבטחת המידע, SOX וכן בביקורת הנערכות מפעם לפעם על ידי רשות שוק ההון. ועדת הביקורת

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)

ממלאת גם תפקיד של ועדת מאזן ודנה גם באישור הדו"חות הכספיים. הועדה ממלאת תפקיד של ועדת איתור בכל הנוגע לאיתור וגיוס נושאי משרה בחברה ובמהלך שנת 2019 החלה לפעול אף כועדת תגמול.

- במקביל לשתי הועדות המרכזיות, פועלות מספר ועדות נוספות: ועדת מינהל (לפיקוח על תקציב הפעילות של החברה ועניינים מנהלתיים נוספים) ועדת נדל"ן וצוות שיווק.

הדירקטוריון מתכנס לשיבות קבועות מדי חודשיים, בקירוב, ובנוסף מתקיימים דיונים שוטפים לפי הצורך. ועדת ההשקעות מתכנסת בשגרה לשיבות קבועות אחת לשבועיים. ועדת הביקורת מתכנסת לארבע ישיבות, לפחות, במהלך השנה. יתר הועדות מתכנסות לפי הצורך. החלטות הועדות מתועדות בפרוטוקולים, המאושרים על ידי חברי הועדה. יושבי הראש הועדות מוסרים מפעם לפעם דיווח לדירקטוריון על פעילות כל ועדה. כל הפרוטוקולים וחומרי הרקע של הועדות ושל מליאת הדירקטוריון נגישים לחבריהם באמצעות אתר אינטרנט ייעודי מאובטח.

פרק ט' – תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

החברה אינה מתכוונת לבצע תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

פרק י' – עדכוני ההסדר תחיקתי המהותי לפעילות החברה

להלן עיקרי ההוראות המהותיות שפורסמו על ידי רשות שוק ההון ברבעון הראשון לשנת 2021.

שה. 7950-2020: עמדת ממונה – פעולות נושא משרה טרם קבלת אישור הממונה

ביום 5.1.2021 פירסם הממונה את עמדתו במסגרתה הבהיר את עמדתו בדבר ההתנהלות הראויה של גוף מוסדי ונושא המשרה המיועד בו, טרם התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון למינוי, או טרם חלפו 60 יום מהגשת בקשת אישור למינוי על-ידי הגוף המוסדי בהתאם להוראות סעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. יובהר כי הליך אישור נושאי משרה הוא אמצעי פיקוח ובקרה של הממונה על אופן התנהלותו של הגוף המוסדי. האיסור החוקי על כהונה של נושא משרה בטרם המועד כאמור וביצוע פעולות במסגרתו, עלולה לפגוע בניהולו התקין או ביציבותו של הגוף המוסדי, וזאת כאשר בסופו של יום נקבע כי אינו מתאים לכהונה. על פי האמור לעיל, מבקשת הרשות להבהיר את עמדתה ביחס לפעולות שיכול או לא יכול לבצע מועמד לכהונה נושא משרה, כפי שמפורט להלן:

א. **המועמד לא יבצע את הפעולות הבאות:** מתן הוראות לעובדי הגוף המוסדי; חתימה על מסמכים במסגרת סמכויותיו בתפקיד המיועד, לרבות כמורשה חתימה; קבלת החלטות ניהוליות בגוף המוסדי, ובכלל זה השתתפות בהליכי קבלת החלטות, השתתפות בפורומים ניהוליים או מקצועיים או ניהול ישיבות הנהלה; בניית תכנית עבודה או תכנית אסטרטגית; גיוס כוח אדם בפועל, לרבות ביצוע שינוי ארגוני או שינויים במצבת כוח האדם; ייצוג החברה כלפי חוץ, ובכלל זה השתתפות מטעם הגוף המוסדי בכנסים, פורומים פומביים או תהליכים רגולטוריים; הצגה

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

כמי שמכהן בתפקיד המיועד; חשיפה לנתונים מסחריים סודיים של הגוף המוסדי, פרט לנתונים הנחוצים לצורך החפיפה עם תפקידו המיועד.

ב. **המועמד יהיה רשאי לבצע את הפעולות הבאות:** ביצוע תפקידו הקודם בגוף המוסדי, ככל שרלוונטי; השתתפות בהליכי איתור למשרה המיועדת, לרבות עריכת שיחות בדבר החזון האסטרטגי לגוף המוסדי ותוכנית עבודה במסגרת תפקידו המיועד, אך למעט קבלת החלטות ניהוליות בפועל; עריכת חפיפה עם האדם אותו הוא מיועד להחליף, ובכלל זה עריכת פגישות, שיחות, התכתבויות וכו' שתכליתן לימוד המשרה; עריכת פגישות היכרות עם נושאי משרה אחרים בגוף, אשר לא תכלולנה קבלת החלטות ניהוליות בפועל; קבלת חומרי קריאה או נתונים לצורך העמקת ההיכרות עם התפקיד המיועד ועם הגוף המוסדי.

שה. 273-2021: עמדת ממונה – פגיעה באי תלותו של רואה חשבון מבקר עקב מתן שירות נלווה

ביום 14.1.2021 פרסם הממונה את עמדתו שבכותרת. העמדה מתייחסת לעקרונות הנדרשים ביישום הוראות הנוגעות לאי-תלות של רואה חשבון מבקר, של גוף מוסדי עקב מתן שירות נלווה. לאור החשיבות בהבטחת פעילותו העצמאית והמקצועית של רואה חשבון מבקר בגוף מוסדי ולשם הגברת מידת הוודאות כי דוחותיהם הכספיים של הגופים המוסדיים משקפים באופן נאות את מצבם הכספי ותוצאות פעילותם, ביקש הממונה לפרט את המקרים בהם, לעמדתו, תהיה בפגיעה באי התלות הנדרשת מרואה חשבון מבקרן ואלה הם המקרים בנושאים שפורטו במסמך העמדה וביניהם: תגמול נושאי משרה, הערכת מצבם בפועל של נכסים ועוד.

1. מתן חוות דעת של רואה החשבון המבקר.
2. עיצוב ויישום של מערכות מידע ממוחשבות הקשורות לדוחות הכספיים או לדוחות יחס כושר פירעון כלכלי של הגוף המוסדי המבוקר, וכן שירות בעניין מערכות ממוחשבות כאמור.
3. מתן שירותים אקטואריים לגוף המוסדי המבוקר. בכלל זה, מתן שירותי ייעוץ המבוססים על עבודה אקטוארית, הדורשים קביעה של סכומים הנרשמים בדוחות כספיים, דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווחים אחרים של הגוף המוסדי המבוקר, וכן שירותים שיש חשש שיעלו לכדי מעורבות ניהולית בגוף המוסדי, כגון בדרך של קביעת המחיר, היקף הכיסוי או עצם שיווקם של מוצרי ביטוח של הגוף המוסדי.

החברה רשמה לפניה את עיקרי העמדה ותפעל לפיה.

פרסום חוזרים - מבנה אחיד, אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל וטיטות תשלום עבור שימוש במסלקה

בתאריך 19.1.2021 פרסם הממונה, מספר עדכוני חוזרים לגבי נושא של הפקדות לקופות גמל והממשק האחיד. עיקרי החוזרים שפורסמו כוללים בעיקר דחיית תאריכים של תחולת שינויים בחוזרי המקור שהיו אמורים להיכנס לתוקף במהלך השנה:

- א. הוראות חוזר אופן הפקדת תשלומים אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בחודש פברואר 2021 נדחו לחודש פברואר 2022 בנוגע למעסיק המעסיק לפחות 3 עובדים אך לא יותר מ- 10 עובדים ולחודש יוני 2022 בנוגע למעסיק המעסיק פחות מ- 3 עובדים.
- ב. הוראות חוזר מבנה אחיד בנספח ג' ממשיך הניוד הנוגעות לחובה לסליקה כספית במסלקה הפנסיונית ושהיו אמורות להיכנס לתוקף בחודש יוני 2021 נדחו לחודש פברואר 2024

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

- ג. ההוראות בנספח זה שעניינם השוואת תשואה בין קופות גמל במקרה של איחור בהעברה הכספים, אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בחודש נובמבר 2020 והוצע בטיטוט החוזר לקבוע להן מועד חדש לכניסה לתוקף בחודש יוני, 2021 נדחו לחודש נובמבר 2021 וממשק עדכני יפורסם בקרוב.
- ד. כמו כן, פורסמה בחוזר מבנה אחיד גרסה מעודכנת לממשק מידע למעסיק, המצורף בנספח ד' ממשק אירועים- בה מספר שדות חדשים אשר מטרתם לפשט את הזיהוי במסלקה והעברת מידע נוסף לחוסך בעת תהליך כניסה לעבודה חדשה.
- ה. הוראות חוזר מבנה אחיד בנספח ה' ממשק מעסיקים, הנוגעות לעניין הגבלת השימוש של הפקדות מעסיקים- באמצעות חשבון נאמנות, וההוראות לעניין כללים להעברת מידע מבעל רישיון למעסיק ולגוף מוסדי לעניין אופן חלוקת כספים בין קופות גמל אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בחודש פברואר 2021 נדחו לחודש פברואר 2022.

בנוסף, פורסמה טיטוט חוזר תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית עדכון, בה מוצע לקבוע- תשלום על פעולת בקשת מעסיק או גורם מתפעל לקבלת מידע מכלל הגופים המוסדיים אודות הפקדות המבוצעות על ידו, לצורך טיוב מידע אצל המעסיק ופעולת מענה לבקשת מעסיק או גורם מתפעל לקבלת מידע מכלל הגופים המוסדיים לצורך הפקדה ראשונה עבור עובד חדש. פעולות אלו הופעלו לראשונה במערכת סליקה פנסיונית בחודש נובמבר. 2020

החברה פועלת עם המתפעל לעמידה בהוראות החוזרים .

חוזר גופים מוסדיים 2016-9-24: איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים

חוזר זה פורסם ביום 11.2.2021 והחליף את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 שפורסם ביום 28 במרץ 2011. המרכיב המרכזי בפעילות גופים מוסדיים הינו יישוב תביעות וטיפול בבקשות עמיתים / זכאים. דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות משפיעה באופן ישיר על מימוש זכויותיו של התובע ועל יכולתו לבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של ההליך האמור. בדומה, אופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים משפיע על יכולתם של העמיתים לקבל החלטות מושכלות לגבי חסכוניותיהם. על כן, איסוף מידע סטטיסטי יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן שבו גופים מוסדיים מיישבים תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים. מדדים אלו יהיו כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עמו יתקשרו. עיקרי השינויים שנכללו בחוזר הם: פיצול הדיווח של "תביעות שאושרו" לשני דיווחים: "תביעות ששולמו" ו"תביעות ששולמו חלקית" (בהתאם להגדרות שקבועות בחוזר 2016-9-9, "בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור"); הוספה התייחסות לפשרות שלפנים משורת הדין; משך זמן לטיפול בתביעה מהמועד שבו תובע הציג לראשונה תביעה ועד למועד מסירת הודעה לתובע או עד למועד שבו אישר התובע את הודעת הפשרה. החברה פועלת בהתאם לחוזר זה.

הבהרה לגבי הארכת תוקפה של הוראת השעה בעניין הוצאות ישירות בגין פיזור הכנסת ה-22

ההבהרה פורסמה ביום 10.3.2021. עם התפזרותה של הכנסת ה-23 ביום 23.12.2020 התקבלו ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון פניות בנוגע לצורך בהארכת תוקפה של הוראת השעה הקבועה בתקנה 3א לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "הוראת השעה"). יובהר כי בהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, **תעמוד הוראת השעה הנזכרת בתוקפה עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-24**. הארכת תוקפה של הוראת השעה כאמור תואם גם את הרציונליים אשר הוצגו

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

בפסיקות בתי המשפט בשים לב לכך כי הוראת השעה מסדירה הוראות חשובות ומשמעותיות ופקיעתן, ללא יכולת להאריך את תוקפן, עלולה ליצור כאוס בשווקים המוסדרים. מכאן, שהוראת השעה תמשיך לעמוד בתוקפה עד תום 3 חודשים מיום התכנסות הכנסת ה- 24.

דירקטוריון גוף מוסדי – הארכת הוראת שעה עקב הקורונה

ביום 21 במרץ 2021 פרסם הממונה עדכון להוראת השעה שדירקטוריון טרת חוזר זה להאריך בשישה חודשים נוספים, עד לתאריך 30 ביוני 2021, את תוקפה של ההקלה לעניין ביטול חובת הדירקטוריון וועדותיו להתכנס לפחות פעם ברבעון באופן פיזי.
החברה פועלת בהתאם להנחיות הממונה

ניהול המשכיות עיסקית והערכות לשעת חירום

בתאריך 18.4.2021 פרסם הממונה --- כי בתאריך 14.6.2021 יש לקיים תרגיל לשעת חירום והערכות לניהול המשכיות עיסקית (רצ"ב ההוראה)
השנה התרגיל יתייחס להתמודדות עם אירוע סייבר
להלן תמצית ההנחיות שפורסמו :

- א. התרגיל יהיה שולחני ויכלול בחינה מתודית של מנהל סיכוני הסייבר וההנהלה להתמודדות עם התרחישים בתרגיל
- ב. במהלך יום התרגיל בשעה 10 ובשעה אחת ישלח בדואר אלקטרוני למנכ"ל תרחישי פתע המשלימים לתרחישים בתרגיל
- ג. התרגול יתייחס לתהליכים מהותיים בגוף המוסדי בין השאר פדיונות , ניהול השקעות , רמת שירות וקשר עם העמיתים
- ד. יש לתרגל באופן מתודי פניות לגופים חיצוניים כגון רשות שוק ההון ומערך הסייבר הלאומי
- ה. יש להכין תחקיר מקיף לאחר סיום התרגיל וחזרה לשיגרה
- ו. התרגיל ילווה בבקר בלתי תלוי שיבחן את מוכנות הגוף בהתאם לתרגיל ויגיש דוח בקרה לממונה על פעילות ומוכנות הגוף בתרגיל

את דוח הבקר והתחקיר לסיום התרגיל יש להגיש לרשות שוק ההון עד ליום 18.7.2021

החברה נערכת לביצוע התרגיל במועד שנקבע ושליחת הדיווחים הנדרשים לממונה.

פרק יא'- גילוי לבקורות הפנימיות

בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

הנהלת החברה בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה . על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31.3.2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, חנוך רפפורט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") ליום 31.3.2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, 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 מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



חנוך רפפורט, מנכ"ל

תאריך: 31.5.2021

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, אורי צור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") ליום 31.3.2021 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, 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.

אורי צור

אורי צור, מנהל כספים

תאריך: 31.5.2021

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

=====

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2021

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

4.....	דוחות ביניים על המצב הכספי.....
5.....	דוחות ביניים על הרווח וההפסד.....
6.....	ביאור 1 - כללי.....
7.....	ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
7.....	ביאור 3 - מגזרי פעילות.....
7.....	ביאור 4 - הון מניות.....
7.....	ביאור 5 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל.....
8.....	ביאור 6 - הוצאות הנהלה וכלליות.....

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

הנדון: סקירת דוחות ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2021

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2021 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח וההפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולחצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

ירושלים, 31.5.2021

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

דוחות ביניים על המצב הכספי

<u>ליום</u> <u>31 בדצמבר</u> <u>2020</u> <u>מ ב ו ק ר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ליום</u> <u>31 במרץ</u> <u>2020</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ליום</u> <u>31 במרץ</u> <u>2021</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
698	747	677	נכסים:
596	508	561	רכוש קבוע
419	425	414	נכס זכות שימוש עבור חכירות
98	98	18	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,811</u>	<u>1,778</u>	<u>1,670</u>	סך כל הנכסים
-	-	-	הון:
			הון מניות
			התחייבויות:
1,203	1,248	1,095	זכאים ויתרות זכות
9	12	9	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
599	518	566	התחייבות בגין חכירה
<u>1,811</u>	<u>1,778</u>	<u>1,670</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>1,811</u>	<u>1,778</u>	<u>1,670</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

אורי צור
מנהל כספים

חנוך רפפורט
מנכ"ל החברה

חיים בסן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים:
31 במאי 2021

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

דוחות ביניים על הרווח וההפסד

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2020</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שלושה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31 במרץ</u> <u>2020</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שלושה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31 במרץ</u> <u>2021</u>	<u>ביאור</u>
<u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
8,290	2,112	2,224	5
<u>הכנסות</u>			
			מדמי ניהול מקופות גמל
			<u>הוצאות</u>
8,284	2,108	2,219	6
6	4	5	הוצאות הנהלה וכלליות
8,290	2,112	2,224	הוצאות מימון
			סך כל ההוצאות
-	-	-	רווח לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים ביניים**

ביאור 1 - כללי

א. קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן - "הקופה") הוקמה והתאגדה בחודש ינואר 1983. בהיותה קופה מאוגדת כחברה, היא הוגדרה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק קופות הגמל") גם כחברה מנהלת לעניין כל דין. הקופה פעלה בהתאם לנדרש בסעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל באופן שהקופה מנהלת בנאמנות בעבור עמיתה בידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעקבות ביצוע השינוי המבני כנדרש בסעיף 86(ו) לחוק קופות גמל חדלה הקופה להיות ישות משפטית נפרדת (להלן - "השינוי המבני").

ב. מסלולים מנוהלים

הקופה ניהלה עד ליום 31.12.2015 מסלול כללי ומסלול סולידי (עד 10% מניות).

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים שפורסם על ידי הממונה נדרשה החברה המנהלת להתאים את מסלולי ההשקעה בקופה למסלולי ההשקעה בהתאם להוראות החוזר. דירקטוריון החברה החליט להתאים את מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים למדיניות השקעה של מסלולים תלויי גיל, בהתאם להוראות החוזר, באופן שמסלול ההשקעה הכללי יהפוך למסלול השקעה שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים עד לגיל 50 ומסלול ההשקעה עד 10% מניות יהפוך למסלול השקעה שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לבני 60 ומעלה. במקביל, נפתח מסלול השקעה המתאים לעמיתים בגילאי 50 ועד 60. המסלולים החלו לפעול ביום 1 בינואר 2016.

ג. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופות המנוהלות.

ד. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ה. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים :

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מצייתים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב בדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

כאמור בביאור 1, החברה מנהלת קופת גמל והחל מיום 1 באוקטובר 2018 מנהלת גם קרן השתלמות וקופה אישית לפיצויים.

ביאור 4 - הון מניות

על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר והיא מנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

ביאור 5 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>לתקופה של שלושה</u> <u>חודשים שהסתיימה</u> <u>ביום 31 במרץ 2020</u>	<u>לתקופה של שלושה</u> <u>חודשים שהסתיימה</u> <u>ביום 31 במרץ 2021</u>	
<u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
6,684	1,724	1,800	מסלול לבני גיל עד 50
4	1	1	מסלול לבני גיל 50 ועד 60
611	156	162	מסלול לבני גיל 60 ומעלה
291	77	76	קופת פיצויים
700	154	185	קרן השתלמות
8,290	2,112	2,224	סך הכל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

ביאור 6 - הוצאות הנהלה וכלליות

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u> <u>2020</u>	<u>לתקופה של שלושה</u> <u>חודשים שהסתיימה</u> <u>ביום 31 במרץ 2020</u>	<u>לתקופה של שלושה</u> <u>חודשים שהסתיימה</u> <u>ביום 31 במרץ 2021</u>	
<u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
3,452	848	880	שכר ונלוות
1,253	312	345	דמי תפעול
939	250	253	שכר דירקטורים
426	106	106	יעוץ השקעות (מנהלי תיקים)
344	78	84	משפטיות
121	8	52	פרסום ושיווק
542	154	177	מקצועיות
222	75	62	שכר דירה ואחזקת משרד
22	5	-	ימי עיון ספרות והכשרה
			מקצועית
422	146	101	שירותי מחשב
174	55	69	ביטוחים
321	71	90	פחת והפחתות
46	-	-	הוצאות עמלות ניהול חיצוני קרן
			השתלמות
<u>8,284</u>	<u>2,108</u>	<u>2,219</u>	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות