

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

6	דוחות על המצב הכספי – (מאוחד)
8	דוחות הכנסות והוצאות – (מאוחד)
11	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד
15	באור 1 - כללי
17	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
18	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 - נכסי חוב סחירים
21	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
21	באור 6- מניות
22	באור 7- השקעות אחרות
24	באור 8 -נדל"ן להשקעה
25	באור 9- זכאים ויתרות זכות
26	באור 10- דמי ניהול מקופות גמל
27	באור 11- הוצאות ישירות
28	באור 12 - הכנסות מנדל"ן
29	באור 13- תשואות מסלולי השקעה
29	באור 14- בעלי עניין וצדדים קשורים (מאוחד)
29	באור 15 -מיסים
30	באור 16- התחייבויות תלויות והתקשרויות

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קופת תגמולים
המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת תגמולים (להלן "הקופה") המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית 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 והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולשנים שנסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 19 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
19 במרס, 2024

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של קופת תגמולים

המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת תגמולים המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2021 בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהם מיום 27 במרץ, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנים שנסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023, מסתכמות לכ- 671 מיליוני ש"ח ו 383 מיליוני ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הנן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני, וכוללת אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

בחלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 13, כגון, מניות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו:

נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו בין היתר את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- כמו כן, ביצענו נהלים מבססים לבחינת אומדני השווי ההוגן של השקעות לא סחירות. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - בחינת המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
 - עריכת בירורים לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
 - בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות שאינן סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
 - עבור הערכות שווי מסוימות, הסתייעות במומחים מטעמנו לבחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון


תל-אביב,
19 במרס, 2024

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על המצב הכספי - מאוחד

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
91,041	94,713		רכוש שוטף
2,005	561	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>93,046</u>	<u>95,274</u>		
265,080	369,678	4	השקעות פיננסיות
67,847	151,876	5	נכסי חוב סחירים
351,304	319,720	6	נכסי חוב שאינם סחירים
991,647	1,029,505	7	מניות השקעות אחרות
<u>1,675,878</u>	<u>1,870,779</u>		סך כל השקעות פיננסיות
358,692	382,951	8	נדליין להשקעה
<u>2,127,616</u>	<u>2,349,004</u>		סך כל הנכסים
21,126	601	9	זכאים ויתרות זכות
2,106,490	2,348,403		זכויות העמיתים
<u>2,127,616</u>	<u>2,349,004</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים


אורי. מ.
מנהל כספים
אורי צור


רפפורט. מ.
מנכ"ל החברה
חנוך רפפורט


פרופסור ברק מדינה
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים : 19.3.24

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח			
1,470	99	89,472	5,721	111	88,881	רכוש שוטף
117	1	1,887	30	-	531	מזומנים ושווי מזומנים
1,587	100	91,359	5,751	111	89,412	חייבים ויתרות חובה
48,166	380	216,534	47,058	394	322,226	השקעות פיננסיות
1,842	5	66,000	8,841	4	143,031	נכסי חוב סחירים
15,029	4	336,271	12,893	3	306,824	נכסי חוב שאינם סחירים
60,584	636	930,427	43,692	864	984,949	מניות
125,621	1,025	1,549,232	112,484	1,265	1,757,030	השקעות אחרות
22,049	-	336,643	23,540	-	359,411	סך כל השקעות פיננסיות
						נדל"ן להשקעה
149,257	1,125	1,977,234	141,775	1,376	2,205,853	סך כל הנכסים
639	-	20,487	15	-	586	זכאים ויתרות זכות
148,618	1,125	1,956,747	141,760	1,376	2,205,267	זכויות העמיתים
149,257	1,125	1,977,234	141,775	1,376	2,205,853	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות – מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
(948)	3,589	2,966		ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
10,481	(15,952)	15,559		מנכסי חוב סחירים
2,438	494	9,602		מנכסי חוב שאינם סחירים
80,540	(44,389)	31,542		ממניות
128,829	(43,934)	133,856		מהשקעות אחרות
31,896	99,755	28,453	12	מנדליין להשקעה
254,184	(4,026)	219,012		סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות
				סך כל ההכנסות (הפסדים)
253,236	(437)	221,978		
				הוצאות
8,148	10,270	10,250	10	דמי ניהול
5,505	6,172	11,708	11	הוצאות ישירות
1,165	1,944	1,465	15	מסים
14,818	18,386	23,423		סך כל ההוצאות
				עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה
238,418	(18,823)	198,555		

*כולל הפרשי מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2022			31 בדצמבר 2023			
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח			
335	2	3,252	141	1	2,824	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים**
(3,696)	(37)	(12,219)	1,348	16	14,195	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
(52)	*-	546	426	-	9,176	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,514)	1	(42,876)	1,112	(1)	30,431	ממניות
(3,911)	(131)	(39,892)	6,054	126	127,676	מהשקעות אחרות
176	-	99,579	1,641	-	26,812	מנדליין להשקעה
(8,997)	(167)	5,138	10,581	141	208,290	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(8,662)	(165)	8,390	10,722	142	211,114	סך כל ההכנסות (הפסדים)
662	6	9,602	631	6	9,613	הוצאות דמי ניהול
303	4	5,865	445	1	11,262	הוצאות ישירות
85	1	1,858	64	1	1,400	מסים
1,050	11	17,325	1,140	8	22,275	סך כל ההוצאות
(9,712)	(176)	(8,935)	9,582	134	188,839	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

**כולל הפרשי מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	
באלפי ש"ח			
(33)	*-	(915)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
2,071	12	8,398	מנכסי חוב סחירים
113	-	2,325	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,211	-	79,329	ממניות
6,439	107	122,283	מהשקעות אחרות
-	-	31,896	מנדלין להשקעה
9,834	119	244,231	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	-	הוצאות אחרות
9,801	119	243,316	סך כל ההכנסות
			הוצאות
604	7	7,537	דמי ניהול
221	2	5,282	הוצאות ישירות
46	-	1,119	מסים
871	9	13,938	סך כל ההוצאות
8,930	110	229,378	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
1,829,930	2,106,203	2,106,490	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
91,548	66,045	37,120	תקבולים מדמי גמולים
(33,408)	(49,550)	(76,735)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
1,036	261	5,920	העברות מחברות ביטוח
183	1	762	העברות מקרנות פנסיה חדשות
17,410	35,214	94,084	העברות מקופות גמל
28,594	12,157	18,110	העברות בין מסלולים
47,223	47,633	118,876	
			העברות צבירה מהקופה
(624)	(658)	(1,354)	העברות לחברות ביטוח
(1,858)	(2,319)	(1,231)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(36,432)	(29,884)	(15,208)	העברות לקופות גמל
(28,594)	(12,157)	(18,110)	העברות בין מסלולים
(67,508)	(45,018)	(35,903)	
(20,285)	2,615	82,973	העברות צבירה, נטו
238,418	(18,823)	198,555	עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,106,203	2,106,490	2,348,403	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
מסלול עד 60 ומעלה	מסלול 50-60 אלפי ש"ח	מסלול עד 50	
148,618	1,125	1,956,747	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,957	5	34,158	תקבולים מדמי גמולים
(6,192)	-	(70,543)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
-	-	5,920	העברות מחברות ביטוח
-	-	762	העברות מקרנות פנסיה חדשות
114	-	93,970	העברות מקופות גמל
1,423	349	16,338	העברות בין מסלולים
1,537	349	116,990	
			העברות צבירה מהקופה
(290)	-	(1,064)	העברות לחברות ביטוח
-	-	(1,231)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(488)	-	(14,720)	העברות לקופות גמל
(13,964)	(237)	(3,909)	העברות בין מסלולים
(14,742)	(237)	(20,924)	
(13,205)	112	96,066	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
9,582	134	188,839	
141,760	1,376	2,205,267	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
מסלול עד 60 ומעלה	מסלול 50-60 אלפי ש"ח	מסלול עד 50	
161,931	1,940	1,942,332	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,443	11	62,591	תקבולים מדמי גמולים
(6,075)	-	(43,475)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
14	-	247	העברות מחברות ביטוח
-	-	1	העברות מקרנות פנסיה חדשות
11	109	35,094	העברות מקופות גמל
4,877	1,930	5,350	העברות בין מסלולים
4,902	2,039	40,692	
			העברות צבירה מהקופה
(153)	-	(505)	העברות לחברות ביטוח
(7)	(4)	(2,308)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,368)	(1,150)	(27,366)	העברות לקופות גמל
(4,343)	(1,535)	(6,279)	העברות בין מסלולים
(5,871)	(2,689)	(36,458)	
(969)	(650)	4,234	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(9,712)	(176)	(8,935)	
148,618	1,125	1,956,747	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021			
מסלול עד 60 ומעלה	מסלול 50-60 אלפי ש"ח	מסלול עד 50	
151,738	899	1,677,293	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
10,295	14	81,239	תקבולים מדמי גמולים
(4,320)	-	(29,088)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
-	-	1,036	העברות מחברות ביטוח
183	-	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
319	-	17,091	העברות מקופות גמל
13,516	1,341	13,737	העברות בין מסלולים
14,018	1,341	31,864	
			העברות צבירה מהקופה
(20)	-	(604)	העברות לחברות ביטוח
-	-	(1,858)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(6,178)	-	(30,254)	העברות לקופות גמל
(12,532)	(424)	(15,638)	העברות בין מסלולים
(18,730)	(424)	(48,354)	
(4,712)	917	(16,490)	העברות צבירה, נטו
8,930	110	229,378	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
161,931	1,940	1,942,332	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן - "הקופה") הוקמה והתאגדה בחודש ינואר 1983. בהיותה 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. בתאריך 30.6.2015 הושלם שינוי מבני בקופה, במסגרתו פוצלה הקופה, בהיותה קופת גמל תאגידי, לחברה מנהלת של קופת גמל בשם "חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ" (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת") ולתכנית קופת גמל המנוהלת בנאמנות בעבור עמיתיה בשם "קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים" (דהיינו, הקופה), ואשר ממועד זה חדלה מלהיות ישות משפטית.

ב. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעמיתים עצמאים.

הקופה מנהלת מספר תכניות גמל:

1. קרן תגמולים

שיעור ההפרשות לשכירים עד חודש מאי 2003 היה בשיעור כולל של 2.5 אחוזים מהשכר שהובא בחשבון לצורך הפנסיה התקציבית (חלקו של המעביד - מחצית). החל מחודש יוני 2003 הופסקה ההפרשה לעמיתים שכירים בעקבות תיקון תקנה 19(ג) (2) לתקנות מס הכנסה מחודש ינואר 1999. חלק העובד, החל מחודש יוני 2003 מופרש לחשבון עמית עצמאי.

ההפרשות לשכירים בדוח על השינויים בזכויות העמיתים מתייחסות להפרשות מרכיבים שאינם פנסיוניים בשיעור 10% מהשכר להפרשות של עובדים שאינם בהסדר הפנסיה התקציבית.

2. חסכון עצמאי

כספי החסכון נובעים מסכומים שנוכו מהשכר.

3. חסכון פיזויים

החל מיולי 2011 וזאת בהסכם שנחתם בין משרד האוצר להסתדרות הכללית, עבור שכר בגין רכיבי עבודה נוספת של העובדים הכלולים בהסדר, שיעור ההפרשות לקופה הינו 5.5% תגמולים על חשבון העובד, 6.5% תגמולים על חשבון המעביד וכן הפרשות מעביד לפיצויים בשיעור של 6%.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ג. עד ליום 31.12.2015 הקופה ניהלה שני מסלולי השקעה : מסלול כללי ומסלול סולידי (עד 10% מניות).

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים בנושא מסלולי השקעה בקופות גמל, שפורסם על ידי הממונה, נדרשה החברה המנהלת להתאים את מסלולי ההשקעה בקופה למסלולי ההשקעה תלויי גיל שפורטו בחוזר. 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 חדש המתאים לעמיתים בגילאי 50 ועד 60. המסלולים החלו לפעול ביום 1 בינואר 2016.

בנוסף החליט דירקטוריון החברה לפתוח מסלול השקעה חדש מתמחה מניות. נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שבארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. המסלול נפתח בחודש ינואר 2016 אולם נכון למועד פרסום הדוחות כספיים מסלול זה אינו פעיל.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

הקופה - קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ.

חברה מנהלת - חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ.

חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון.

צדדים קשורים - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון .
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר , למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.
5. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן:

הגדרות נוספות בסעיף זה:

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה על ידי מרווח הוגן, שהינה החברה שזכתה במכרז ו/או ברשימת ניירות ערך דלי סחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

1. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על 3 חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. אחרים:

- **דיבידנד לקבל** - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- **ריבית לקבל** - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- **יתרות הצמודות למדד** - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- **יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ** - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

3. ניירות ערך סחירים:

- **ניירות ערך סחירים בארץ** - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- **ניירות ערך סחירים בחו"ל** - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

4. ניירות ערך דלי סחירות ומושעים (נכללים במסגרת ניירות ערך סחירים):

- **אגרות חוב דלות סחירות** - בהתאם לציטוט השווי ההוגן של מרווח הוגן, שהינה החברה הזוכה במכרז.
- **נייר ערך מושעה ממסחר** - אגרות חוב בהתאם לציטוט שווי ההוגן של מרווח הוגן, שהינה החברה הזוכה במכרז. במקרים בהם אין ציטוט, לפי שער בורסה אחרון.

5. ניירות ערך בלתי סחירים:

- **אגרות חוב קונצרניות** - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- **אגרות חוב פיקדונות והלוואות** - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל.
- **חוזים עתידיים** - נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- **פיקדונות והלוואות** - בהתאם למודל השערך שנקבע על-ידי מרווח הוגן, שהינה החברה הזוכה במכרז או בהתאם להערכת שווי מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- **קרנות השקעה** - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות או בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות שהשווי שהתקבל אינו תואם את השווי הכלכלי של הנכס.
- **מניות** - ברובן מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות בתדירות אחת לשנה לפחות ומיעוטן ע"פ החלטת ועדת השקעות בעיקר בהיעדר מהותיות לשווי הנכס.
- **ני"ע מורכבים** - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. אומדנים

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

ד. מקרקעין

המקרקעין מוצגים לפי הערכות שווי שבוצעו (למחיר שבין מוכר מרצון לקונה מרצון) על ידי שמאי מוסמך. הערכות השווי מבוצעות לגבי כל נכס מדי שנה כאשר מדי רבעון משוערכת כרבע ממצבת הנכסים. פרטים נוספים ראה בבאור 8. מהסכום המשוערך או המתואם של הנכסים, לפי העניין, מנוכה הפרשה להוצאות מימוש משוערות בשיעור של 3%.

דמי ניהול למנהל הנכסים והוצאות אחזקת נכסים מושכרים מנוכים מהכנסות דמי השכירות. עלויות שיפוץ מטופלות כהוצאות אחזקה ובהתאם לכך אינן מתווספות לשווי המקרקעין, למעט בנסיבות בהן נתקבלה חוות דעת של שמאי כי העלויות האמורות תרמו לעליית שווי הנכס. עלויות לפינוי דיירים מוגנים נזקפות לשווי הנכס.

ה. הכנסות והוצאות מדמי שכירות

הכנסות והוצאות אלו נרשמות על בסיס מצטבר.

ו. שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו ביחס לשקל:

<u>2021</u>	<u>2022</u> <u>באחוזים</u>	<u>2023</u>	
2.40	5.28	3.34	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(3.27)	13.15	3.07	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
(10.76)	6.66	6.89	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של היורו

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022				ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
117	1	1,143	1,261	30	-	278	308	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	14	14	-	-	21	21	מוסדות
-	-	500	500	-	-	-	-	חייבים בגין מכירת נכס נדל"ן**
-	-	230	230	-	-	230	230	חייבים בגין נכס נדל"ן***
-	-	-	-	-	-	2	2	אחרים
<u>117</u>	<u>1</u>	<u>1,887</u>	<u>2,005</u>	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>531</u>	<u>561</u>	סך הכל חייבים יתרות חובה

** ראה באור ז'8
*** ראה באור ח'8

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022				ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
31,607	285	104,622	136,514	31,080	303	203,736	235,119	אגרות חוב ממשלתיות
16,559	95	111,912	128,566	15,978	91	118,490	134,559	אגרות חוב קונצרניות: שאינן להמרה ניתנות
<u>48,166</u>	<u>380</u>	<u>216,534</u>	<u>265,080</u>	<u>47,058</u>	<u>394</u>	<u>322,226</u>	<u>369,678</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022				ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
330	5	4,193	4,528	849	4	6,901	7,754	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	31	31	-	-	8	8	שאינן ניתנות להמרה
-	-	500	500	6,294	-	77,998	84,292	ניתנות להמרה
-	-	38,023	38,023	-	-	32,488	32,488	פיקדונות בבנקים
1,512	-	23,253	24,765	1,698	-	25,636	27,334	הלוואות לעמיתים
								הלוואות לאחרים
<u>1,842</u>	<u>5</u>	<u>66,000</u>	<u>67,847</u>	<u>8,841</u>	<u>4</u>	<u>143,031</u>	<u>151,876</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				
9,960	3	239,687	249,650	מניות סחירות
2,933	-	67,137	70,070	מניות לא סחירות
<u>12,893</u>	<u>3</u>	<u>306,824</u>	<u>319,720</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				
13,171	4	277,997	291,172	מניות סחירות
1,858	-	58,273	60,132	מניות לא סחירות
<u>15,029</u>	<u>4</u>	<u>336,271</u>	<u>351,304</u>	סך הכל מניות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7- השקעות אחרות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2022				ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
45,773	610	524,699	571,082	25,276	848	486,097	512,221	השקעות אחרות סחירות
2,934	26	47,424	50,384	2,726	16	56,610	59,352	קרנות סל
-	-	-	-	205	-	8,718	8,923	קרנות נאמנות
1	-	15	16	1	-	35	36	מכשירים נגזרים
								כתבי אופציות
48,708	636	572,138	621,482	28,208	864	551,460	580,532	
11,860	-	358,049	369,909	14,227	-	412,759	426,986	השקעות אחרות שאינן
-	-	-	-	1,257	-	20,730	21,987	סחירות
16	-	240	256	-	-	-	-	קרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
11,876	-	358,289	370,165	15,484	-	433,489	448,973	מוצרים מובנים
								כתבי אופציות
60,584	636	930,427	991,647	43,692	864	984,949	1,029,505	סך הכל השקעות אחרות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7- השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר 2022				ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח			
-	-	131,802	131,802	6,993	-	256,433	263,426
(14,806)	-	(342,942)	(357,748)	(25,092)	-	(409,606)	(434,698)

חשיפה לחו"ל :
באמצעות חוזים עתידיים
חשיפה למט"ח באמצעות
חוזים עתידיים

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2022				ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
-	-	296,599	296,599	22,049	-	336,643	358,692	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	333	333	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
21,924	-	-	21,924	-	-	-	-	העברת נכסים ממסלול אחר (ראה סעיף ו')
21,924	-	333	22,257	-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	מימושים
-	-	(56,940)	(56,940)	-	-	-	-	העברת נכסים למסלולים אחרים (ראה סעיף ו')
125	-	96,651	96,776	1,491	-	22,768	24,259	התאמה לשווי הוגן
22,049	-	336,643	358,692	23,540	-	359,411	382,951	סך הכל נדל"ן להשקעה

ב. כל המקרקעין משוערכים לפי הערכות שמאי שבוצעו במהלך שנת 2023.

ג. הנכסים משמשים להשכרה (מיעוטם בתנאי שכירות מוגנת).

ד. פרטי המעריך – החל מחודש מאי 2018, המעריך הינו שמאי המקרקעין דניאל רובינזון, שותף במשרד בר לב, תורקישר, רובינזון.

ה. תיאור הליך הערכת השווי – מרבית נכסי החברה הינם בנייני מגורים במרכז העיר תל אביב. גישת השומה המקובלת ביותר לאומדן שווי דירות מגורים היא גישת השוואה. על פי גישה זו מוערך שווי הנכס בהתבסס על נתוני השוואה לנכסים דומים בסביבה, תוך ביצוע התאמות נדרשות (מיקום, גודל, סטנדרט בניה וכד'). למרות, שדירות המגורים משמשות בידי החברה כדירות להשכרה, לא קיימת הגבלה תכנונית או משפטית על מכירת הדירות. לפיכך, אמדנו את שווי הנכסים בשוק החופשי, בקריטריון של קונה מרצון ממוכר מרצון.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 -נדל"ן להשקעה (המשך)

1. קופת התגמולים שבניהול החברה החזיקה במסלול השקעה לבני 50 ומטה בתיק נדל"ן שמורכב ברובו ממבני מגורים להשכרה ברחבי ת"א. במהלך שנת 2022 נערכה חשיבה מחדש בנוגע למכירת אחוזים מסוימים מתיק הנדל"ן לקופות הנוספות שבניהול החברה וזאת בהתאם להוראות דין שפורסמו על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, אשר הציבו את המסגרת הנדרשת לביצוע עסקה עם צד קשור. בחברה בוצעו דיונים רבים שכללו את ועדת ההשקעות, הדירקטוריון וועדה חיצונית שכונסה לצורך בחינת עסקה זו בהתאם להוראות האסדרה. בישיבת דירקטוריון בסוף חודש אוקטובר 2022 הוחלט על ביצוע העסקה. בסוף חודש נובמבר 2022 נמכרו 14.5 אחוזים מתיק הנדל"ן למסלול 60 ומעלה בקופת התגמולים (5.5%), לקרן ההשתלמות (8.5%) ולקופת הגמל להשקעה מסלול כללי (0.5%), שבניהול החברה.
2. ביום 11 בנובמבר 2018 נחתם הסכם למכירת המבנה בנחלת בנימין 9 בת"א. תמורת המכירה הועברה לקופה בשלושה תשלומים, בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. קבלת התשלום השלישי הותנתה במתן אישור על פטור ממס שבח על מכירת המבנה. לאחר דיונים במס שבח ובמס הכנסה, ניתן הפטור ובחודש אוגוסט 2023 הועבר התשלום על סך כ-500 א' ש"ח לטובת החברה.
- ח. בהתאם להסכם למימון שימור הנכס בנחלת בנימין 9, שנחתם מול הועדה המקומית לתכנון ובניה של עיריית ת"א, ביצוע השימור בפועל ימומן בחלקו על ידי עיריית ת"א. יתרת ההסכם, נכון למועד חתימת הדוחות, עומד על כ-79 א' ש"ח.
- במסגרת שיפוץ הנכס בכתובת שינקין 26, הועמדו, על פי דרישת עיריית ת"א, ערבויות ע"ס כ-148 א' ש"ח כערובה להבטחת בניית ממ"ד וקיום היתרי בנייה שניתנו ע"י העירייה. כנגד הערבויות הוקם פיקדון ע"ס 150 א' ש"ח. הערבויות יפרעו עם קבלת טופס 5 שצפוי להתקבל במהלך שנת 2024.

באור 9- זכאים ויתרות זכות

ההרכב

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>				<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>				
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מאוחד</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מאוחד</u>	
<u>60</u>	<u>50-60</u>	<u>עד 50</u>		<u>60</u>	<u>50-60</u>	<u>עד 50</u>		
<u>ומעלה</u>				<u>ומעלה</u>				
	<u>באלפי ש"ח</u>			<u>באלפי ש"ח</u>				
1	-	173	174	2	-	327	329	מוסדות מס
-	-	2	2	-	-	-	-	אחרים
631	-	20,235	20,866	-	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים
8	-	77	85	13	*-	259	272	חברה מנהלת
<u>639</u>	<u>-</u>	<u>20,487</u>	<u>21,126</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>586</u>	<u>601</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10- דמי ניהול מקופות גמל

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

<u>מסלול 60 ומעלה</u>	<u>מסלול 50-60</u>	<u>מסלול עד 50</u>	<u>מאוחד</u>	
אלפי ש"ח				
631	6	9,613	10,250	הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

<u>מסלול 60 ומעלה</u>	<u>מסלול 50-60</u>	<u>מסלול עד 50</u>	<u>מאוחד</u>	
אלפי ש"ח				
662	6	9,602	10,270	הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

<u>מסלול 60 ומעלה</u>	<u>מסלול 50-60</u>	<u>מסלול עד 50</u>	<u>מאוחד</u>	
אלפי ש"ח				
604	7	7,537	8,148	הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

<u>2021</u>	<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 אחוזים</u>	<u>2023</u>	
2.0	2.0	2.0	דמי ניהול מסך נכסים: שיעור דמי ניהול שהקופה רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל:
*0.41	*0.51	0.44	מסלול תגמולים עד 50
0.39	0.45	0.44	מסלול תגמולים 60 ומעלה
0.38	0.45	0.44	מסלול תגמולים 50-60

*שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל מהעמיתים בשנת 2022 עמד על 0.45% (2021 - 0.39%). שיעור דמי הניהול של המסלול בהתאם לדוחות השנתיים הינו 0.51% (בשנה קודמת 0.41%) (בשל מיון מהוצאות ישירות לדמי ניהול). יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11-הוצאות ישירות

מאוחד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.03	0.02	167	546	412	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	81	92	102	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.04	0.02	0.15	776	467	3,394	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.12	0.17	0.28	2,436	3,492	6,219	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים בישראל
0.02	0.01	0.01	433	255	142	באמצעות קרנות סל
0.08	0.06	0.06	1,612	1,320	1,439	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.27</u>	<u>0.29</u>	<u>0.53</u>	<u>5,505</u>	<u>6,172</u>	<u>11,708</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

מסלול עד 50

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.03	0.02	153	505	382	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	76	86	96	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.02	0.16	746	445	3,245	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.13	0.17	0.29	2,370	3,349	6,039	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים בישראל
0.02	0.01	0.01	394	223	134	באמצעות קרנות סל
0.10	0.06	0.07	1,543	1,257	1,366	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.29</u>	<u>0.29</u>	<u>0.54</u>	<u>5,282</u>	<u>5,865</u>	<u>11,262</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* שיעור מתוך סך הנכסים נמוך מפרומיל.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)

מסלול 50-60 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.07	0.13	-	1	2	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.07	0.07	0.08	1	1	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	0.07	-	-	1	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.14</u>	<u>0.27</u>	<u>0.08</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול 60 ומעלה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.03	0.02	13	39	30	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	5	6	6	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02	0.01	0.1	30	22	149	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.04	0.09	0.12	66	143	180	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.02	0.02	*-	38	31	7	
0.05	0.04	0.05	69	62	73	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.14</u>	<u>0.19</u>	<u>0.31</u>	<u>221</u>	<u>303</u>	<u>445</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל.

באור 12 - הכנסות מנדל"ן

סעיף זה הוא לאחר ניכוי הוצאות בסך 2,856 אלפי ש"ח הכוללות דמי ניהול למנהל הנכסים, שיפוצים והוצאות אחזקה (2022 – 1,531 אלפי ש"ח, 2021 – 2,545 אלפי ש"ח).
בסעיף זה כלולים הוצאות דמי ניהול למנהל הנכסים בסך של 292 אלפי ש"ח (2022 – 244 אלפי ש"ח, 2021 - 220 אלפי ש"ח)

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13- תשואות מסלולי השקעה

**תשואה ממוצעת
נומינלית ברוטו ל-5
שנים**

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

	<u>2019</u>	<u>2020</u> באחוזים	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
מסלול עד 50	10.64	7.53	*14.01	*(0.01)	10.02	8.33
מסלול 50-60	10.76	3.77	9.64	(7.59)	11.93	5.44
מסלול 60 ומעלה	6.09	4.12	6.36	(5.56)	7.21	3.53

*שיעור תשואה ברוטו לעמיתים שחושב עבור שנת 2022 הינו (0.01%) ובשנת 2021 הינו 13.99%. השינוי בשנים קודמות כאמור נובע עקב מיון הוצאות ישירות להוצאות דמי ניהול (ראה באור 10ב). עקב המיון תוקן שיעור התשואה ברוטו לשיעור של 0.05% (בשנת 2021 14.01%).

יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות.

באור 14- בעלי עניין וצדדים קשורים (מאוחד)

- א. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הקופה אינה מחזיקה בניירות ערך של צדדים קשורים. (שנה קודמת – זהה).
- ב. לעניין יתרות חייבים/ זכאים מול החברה המנהלת ראה באור 3 וביאור 9.
- ג. לעניין דמי ניהול ששולמו לחברה המנהלת – ראה באור 10.
- ד. לא שולמו עמלות ניהול השקעות לצדדים קשורים בשנת 2023 (שנה קודמת – זהה).

באור 15- מיסים

- א. התוכנית אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2024.
- ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>
אלפי ש"ח		
(5)	-	-
1,170	1,944	1,465
<u>1,165</u>	<u>1,944</u>	<u>1,465</u>

החזר מס
מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 16- התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.
- ב. לתאריך המאזן יתרת התחייבות הקופה להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון מסתכמת לסך - 182,533 אלפי ש"ח (2022-193,647 אלפי ש"ח).

סקירת הנהלה

על מצבה של

קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2023

תוכן סקירת הנהלה

3	1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6	3. ניתוח מדיניות השקעה
8	4. ניהול סיכונים

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים	:	<u>שם קופת הגמל ותאור כללי</u>
חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ .	:	<u>שם חברה מנהלת</u>
החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות אשר חבריה הם עמיתי הקופות שבניהולה.	:	<u>בעלי המניות בחברה המנהלת</u>
החברה והקופה הוקמו בשנת 1983	:	<u>מועד הקמת הקופה</u>
תגמולים	:	<u>סוג הקופה</u>
שכירים ועצמאיים.	:	<u>סוג העמיתים</u>
424	:	<u>מספר אישור מס הכנסה</u>
שעורי ההפרשה המרבים הם תגמולי עובד שכיר 7% ותגמולי מעביד 7.5%. הפרשות לעמית עצמאי הן על פי סעיף 47 לפקודת מס הכנסה .	:	<u>שיעורי הפרשה מרביים</u>
לא היו השנה .	:	<u>שינוי מסמכי יסוד</u>
מסלול לבני עד 50 מסלול לבני 50 עד 60 מסלול לבני 60 ומעלה	:	<u>מסלולי השקעה ומועדי תחילת פעילותם</u>
מועד תחילת פעילותם של מסלולי ההשקעה – 1.1.2016	:	<u>קוד מסלול</u>
מסלול לבני עד 50 : 510960586-000000000424-7228-000	:	
מסלול לבני 60 ומעלה : 510960586-000000000424-7229-000	:	
מסלול לבני 50 עד 60 : 510960586-000000000424-9817-000	:	
בשנת הדוח לא היו שינויים כאמור.	:	<u>שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות</u>

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

מסלול לבני עד 50 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 95.6%

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 99.62%

מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 96.58%

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול לבני עד 50 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 5.07 שנים.

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 3.22 שנים.

מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 0 שנים.

* משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

לסוף השנה	נסגרו השנה*	נפתחו השנה*	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
4,882	187	574	4,495	שכירים	
5,690	223	515	5,398	עצמאיים	
10,572	410	1,089	9,893	סה"כ	

* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה

<u>סה"כ נכסים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>לשנת 2023</u>
<u>באלפי ש"ח</u>		חשבונות פעילים
223,767	967	חשבונות לא פעילים
2,124,636	9,605	סה"כ
2,348,403	10,572	

מתוכם חשבונות לא פעילים
 ביתרה של עד 8,000 ש"ח

<u>סה"כ נכסים</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>לשנת 2022</u>
<u>באלפי ש"ח</u>		חשבונות פעילים
211,244	1,072	חשבונות לא פעילים
1,895,246	8,821	סה"כ
2,106,490	9,893	

מתוכם חשבונות לא פעילים
 ביתרה של עד 8,000 ש"ח

1,719 517

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

ניתוח זכויות עמיתים (מאוחד)

הקופה הינה קופת גמל לתגמולים המושפעת מהמצב התעסוקתי ומהמצב התחרותי בשוק. סה"כ הפקדות העמיתים (כולל העברות אל הקופה) הסתכמו בשנת 2023 ב- 137,886 אלפי ש"ח לעומת 101,521 אלפי ש"ח בשנת 2022. עלייה של כ-36%, העלייה נובעת בעיקר מגידול משמעותי בהעברות פנימה מקופות הגמל וקרנות הפנסיה לעומת ירידה בהפקדות. המשיכות (כולל העברות מהקופה) הסתכמו בסך של 94,528 אלפי ש"ח בשנת 2023 לעומת סך של 82,411 אלפי ש"ח בשנת 2022, עליה של כ-14.7%. הגידול נובע בעיקר מגידול במשיכות.

הקופה מציגה צבירה חיובית גם השנה (סה"כ הפקדות והעברות פנימה בניכוי סה"כ משיכות והעברות החוצה) בסך של כ- 43 מיליון ש"ח וזאת לעומת צבירה חיובית בסך של כ-19 מיליון ש"ח שנה קודמת. העליה בצבירה החיובית נובעת בעיקר מגידול בהעברות פנימה.

דמי ניהול (מאוחד)

בהתאם לתקנון הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי של עד 2% על פי תקנות מס הכנסה. דמי הניהול הינם נגזרת של הוצאות הניהול בחברה המנהלת. שיעור דמי הניהול השנה הסתכם לסך של 0.44% בכל המסלולים. (שנה קודמת – 0.51% במסלול תגמולים עד 50, ו-0.45% במסלולים תגמולים 60 ומעלה ותגמולים 50-60). בתוספת שיעור ההוצאות הישירות. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתי הקופה, בנוסף לדמי ניהול, הינו 11,708 אלפי ש"ח.

לעניין הוצאות ישירות ראה באור 11 " הוצאות ישירות " בדוח הכספי.

3. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה נקבעת מעת לעת בכפוף להסדר התחיקתי והיעד שהוצב להשגת תשואה אופטימלית לאורך זמן תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים ובהתייחס בין השאר לגילאי העמיתים. מדיניות השקעה הצפויה של הקופה מפורסמת באתר האינטרנט של הקופה. בכתובת הבאה: <https://gemel.huji.ac.il>

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות המסלולים לעומת שנה קודמת:

מסלול לבני 50 ומטה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 88,881 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-4% מסך נכסי המסלול. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ-15% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 322,226 אלפי ש"ח. נכסי חוב סחירים כוללים אגרות חוב ממשלתיות ואגרות חוב קונצרניות. המסלול מחזיק בשיעור של כ-9% באגרות חוב ממשלתיות וזאת על מנת להקטין את סיכון האשראי, סיכון המנפיק וסיכון הנזילות.

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך -306,824 אלפי ש"ח ומהוות כ-14% מסך נכסי המסלול. חלק ניכר מהאפיק המנייתי במסלול מופנה למניות הנסחרות בחו"ל, במטרה לפזר את ההשקעות ולהקטין את סיכוני השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-6.5% מסך נכסי המסלול והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 6,909 אלפי ש"ח, הלוואות לאחריים בסך של 25,636 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 32,488 אלפי ש"ח.

סך הפיקדונות בבנקים בנכסי החוב הלא סחירים, מסתכמים לסך של -77,998 אלפי ש"ח. השקעות אחרות מהוות כ-45% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של כ-984,949 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 486,097 אלפי ש"ח (חלק ניכר מההשקעה במניות בארץ ובחו"ל נעשה באמצעות קרנות סל) וקרנות השקעה לא סחירות בסך 412,759 אלפי ש"ח.

המסלול החזיק בתיק נדל"ן שמורכב ברובו ממבני מגורים להשכרה ברחבי ת"א. בסוף חודש נובמבר 2022 נמכרו 14.5% מתיק הנדל"ן למסלול 60 ומעלה בקופת התגמולים (5.5%), לקרן השתלמות (8.5%) ולקופת הגמל להשקעה מסלול כללי (0.5%), שבניהול החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, אפיק הנדל"ן מהווה כ-16% מנכסי המסלול.

3. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסוף שנת 2023 של 5,721 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד. סכום ההחזקה נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי החוב הסחירים הסתכמו לסוף שנת 2023 ל-47,058 אלפי ש"ח המהווים 33% מנכסי המסלול לסוף שנה. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות חוב ממשלתיות (כ-22% מסך נכסי המסלול) כמו כן המסלול מחזיק בקרנות סל בסך של 25,276 אלפי ש"ח המהווים 18% מנכסי המסלול.

מסלול לבני 50 עד 60

סך הנכסים במסלול זה הוא בסכום נמוך משמעותית מכלל הקופה וביחס למסלולים הנוספים ומהווה 0.06% מכלל הקופה. כשליש מנכסי המסלול לסוף שנה הינם נכסי חוב סחירים (כ-29% מסך נכסי המסלול) כש-77% מהם הינם אגרות חוב ממשלתיות ו-23% אגרות חוב קונצרניות. בנוסף מחזיק המסלול קרנות סל בסך של כ-848 אלפי ש"ח המהווים שיעור של כ-62% מנכסי המסלול לסוף שנת 2023.

4. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות והערכות

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד.

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברתם מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם. במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ב. סיכוני נזילות:

1. ניתוח נזילות הקופה:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,202,236	נכסים נזילים וסחירים
86,550	מח"מ של עד שנה
56,481	מח"מ מעל שנה
860,000	אחרים
2,205,267	סה"כ

השקעות המסלול נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי החלק הנזיל בהשקעות המסלול מהווה כ-57% מסך נכסיו. הנהלת החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה ועל כן המסלול אינו עומדת בפני התממשותו של סיכון נזילות. כמו כן היחס בין הנכסים הנזילים מול זכויות העמיתים הניתנות למשיכה הינו כ-95.6%.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
90,975	נכסים נזילים
7,011	מח"מ של עד שנה
1,831	מח"מ מעל שנה
41,943	אחרים
141,760	סה"כ

השקעות המסלול נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי החלק הנזיל בהשקעות המסלול מהווה כ- 64% מסך נכסיו. הנהלת החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה ועל כן המסלול אינו עומדת בפני התממשותו של סיכון נזילות. כמו כן היחס בין הנכסים הנזילים מול זכויות העמיתים הניתנות למשיכה הינו כ- 99.6%.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,372	נכסים נזילים וסחירים
4	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
1,376	סה"כ

מסלול זה סחיר ברובו וסיכון הנזילות בו זניח. כמו כן היחס בין הנכסים הנזילים מול זכויות העמיתים הניתנות למשיכה הינו כ- 96.58%.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי השקעה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב ולסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג בסיס ההצמדה והמטבע – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מט"חית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי נכסים הנקובים מט"ח, או שיעור האינפלציה לגבי נכסים צמודי המדד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50 ומטה

31 בדצמבר 2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,205,267	1,283,949	190,579	730,739	סך נכסי קופת הגמל נטו
(153,173)	(153,173)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,052,094	1,130,776	190,579	730,739	סך הכל נכסים נטו

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

ב. מסלול לבני 60 ומעלה :

31 בדצמבר 2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
141,760	64,142	26,482	51,136	סך נכסי קופת הגמל נטו
(18,099)	(18,099)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
123,661	46,043	26,482	51,136	סך הכל נכסים נטו

ג. מסלול לבני 50 עד 60 :

31 בדצמבר 2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,376	539	370	467	סך נכסי קופת הגמל נטו

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים):

מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ליום 31 בדצמבר : 2023
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
1.74	(1.60)	1.95	(1.82)	0.99	(0.91)	השפעה על תשואת תיק ההשקעות

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך החשבונאי של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול לבני 50 ומטה

אחוז מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות היתר	אלפי ש"ח		
21.6%	66,329	26,442	25,520	3,733	10,634	בנקים	
5.8%	17,760	-	-	-	17,760	ביטוח	
6.5%	19,833	7,208	3,341	389	8,895	ביומד	
16.8%	51,644	16,532	11,917	128	23,067	טכנולוגיה	
25%	76,758	40,650	25,741	3,848	6,519	מסחר ושירותים	
6.9%	21,251	4,507	-	3,190	13,554	נדל"ן ובינוי	
7.1%	21,863	-	-	1,815	20,048	תעשייה	
1.1%	3,474	-	-	-	3,474	השקעה ואחזקות	
8.9%	27,294	13,225	-	-	14,039	נפט וגז	
0.2%	618	-	618	-	-	אחר	
100%	306,824	108,594	67,137	13,103	117,990	סך הכל	

מסלול לבני 60 ומעלה

אחוז מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד היתר	אלפי ש"ח		
31.4%	4,042	1,212	2,191	235	404	בנקים	
5.1%	652	-	-	-	652	ביטוח	
6.6%	853	479	-	-	374	ביומד	
19.8%	2,555	1,058	635	-	862	טכנולוגיה	
17.8%	2,290	1,477	107	142	564	מסחר ושירותים	
4.5%	583	232	-	-	351	נדל"ן ובינוי	
5.7%	736	-	-	123	613	תעשייה	
0.9%	112	-	-	-	112	השקעה ואחזקות	
8.3%	1,070	445	-	-	625	נפט וגז	
100%	12,893	4,903	2,933	500	4,557	סך הכל	

מסלול לבני 50 עד 60

אחוז מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות היתר	אלפי ש"ח		
100%	4	-	-	1	3	נדל"ן ובינוי	
100%	4	-	-	1	3	סך הכל	

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

ד. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקופה מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
383,656	143,031	240,625	בארץ
81,601	-	81,601	בחו"ל
465,257	143,031	322,226	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
49,116	8,841	40,275	בארץ
6,783	-	6,783	בחו"ל
55,899	8,841	47,058	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
398	4	394	בארץ
-	-	-	בחו"ל
398	4	394	סך הכל נכסי חוב

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ :

ליום 31 בדצמבר, 2023		
דירוג מקומי		
אלפי ש"ח		
מסלול לבני	מסלול בני 60	מסלול לבני
50 עד 60	ומעלה	50 ומטה
303	24,297	133,288
57	8,418	55,227
33	7,173	50,162
1	257	1,948
-	130	-
394	40,275	240,625
-	6,294	78,794
4	196	2,161
-	-	6
-	653	3,946
-	-	32,488
-	1,698	25,636
4	8,841	143,031
398	49,116	383,656
-	-	32,943

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:

ומעלה AA

עד BBB

BBB נמוך מ-

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
בבנקים בדירוג:

ומעלה AA

עד BBB

BBB נמוך מ-

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
 סקירת הנהלה
 לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2023			נכסי חוב סחירים בחו"ל
דירוג בינלאומי			
אלפי ש"ח			
מסלול לבני 50 עד 60	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	
-	6,783	70,448	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	803	A ומעלה
-	-	4,140	BBB
-	-	6,210	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
-	6,783	81,601	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	
3.73%	AA ומעלה
4.18%	A
18.82%	BBB
8.44%	לא מדורג

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	
3.73%	AA ומעלה
4.26%	A
19.27%	BBB
8.76%	לא מדורג

ג. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	
5.46%	A

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

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

א. מסלול לבני 50 ומטה :

ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
7.2%	33,482	בנקים
2.7%	12,349	ביטוח
0.8%	3,595	ביומד
0.5%	2,300	טכנולוגיה
10.5%	48,753	מסחר ושירותים
11.6%	53,871	נדל"ן ובינוי
0.4%	1,828	תעשייה
1.2%	5,681	השקעה ואחזקות
4.2%	19,735	נפט וגז
17.2%	79,927	אחר
43.8%	203,736	אג"ח ממשלתי
100%	465,257	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
4.9%	2,753	בנקים
2.2%	1,232	ביטוח
0.1%	66	טכנולוגיה
3.3%	1,843	מסחר ושירותים
15.1%	8,452	נדל"ן ובינוי
1.3%	705	תעשייה
1.3%	706	השקעה ואחזקות
4.6%	2,561	נפט גז
11.6%	6,501	אחר
55.6%	31,080	אג"ח ממשלתי
100%	55,899	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
6.3%	25	בנקים
2.5%	10	ביטוח
1.8%	7	מסחר ושירותים
10.3%	41	נדל"ן ובינוי
1.5%	6	השקעה ואחזקות
1.5%	6	נפט גז
76.1%	303	אג"ח ממשלתי בישראל
100%	398	סך הכל השקעה בנכסי חוב

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ
סקירת הנהלה
לקופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

ד. סיכונים גיאוגרפיים:

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה הינה עבור הנכסים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

מסלול לבני 50 ומטה

נתונים ליום 31.12.2023 – אלפי ש"ח									
סך הכל	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
614,520	(153,173)	(32,769)	359,411	-	33	195,391	112,338	133,289	ישראל
902,141	-	438,819	-	4,138	285,174	96,236	7,327	70,447	ארה"ב
535,433	-	261,139	-	52,472	200,890	15,197	5,735	-	אחר
2,052,094	(153,173)	667,189	359,411	56,610	486,097	306,824	125,400	203,736	סה"כ

מסלול לבני 50 עד 60

נתונים ליום 31.12.2023 – אלפי ש"ח							
סך הכל	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
809	111	16	281	3	95	303	ישראל
253	-	-	253	-	-	-	ארה"ב
314	-	-	314	-	-	-	אחר
1,376	111	16	848	3	95	303	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה

נתונים ליום 31.12.2023 – אלפי ש"ח									
סך הכל	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
47,121	(18,099)	(7,103)	23,540	-	255	7,867	16,364	24,297	ישראל
37,292	-	11,049	-	-	14,977	4,181	302	6,783	ארה"ב
39,248	-	25,474	-	2,726	10,043	845	160	-	אחר
123,661	(18,099)	29,420	23,540	2,726	25,275	12,893	16,826	31,080	סה"כ

דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרו -

האטה כלכלית במשק הישראלי – מרבית נכסי הקופות שבניהול החברה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי וחשופים לשינויים בו. כמו כן, היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים – השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על הקופה היא בינונית כיון ששיעור נכסי הקופות המושקעים בשווקים אלה הינו מהותי אם בינוני בהיקפו.

סיכוני שוק – הכנסותיה של הקופה נגזרות מהיקף נכסיה. נכסים אלה חשופים לסיכון של הפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה: –

- סיכוני ריבית – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים בריבית, ורגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים במרווחי האשראי, ורגישות זו עולה בדרך ככל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה – עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקופה שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקופה.
- סיכוני שער חליפין – חלק ניכר מנכסי הקופות הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל.
- סיכוני שוק אחרים – הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות, קרנות השקעה, נכסי נדל"ן וכדו'.

סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקופות מחזיקות בהם ומקבלי אשראי מהקופות לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופות.

סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופות מושקעות בו.

על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות החברה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA) ואג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח לא מדורגת, החברה בודקת את איתנות החברה וכן את הבטוחות להחזר החוב.

יודגש כי בהשקעה באג"ח קונצרני החברה דורשת תוספת תשואה (מעבר לתשואת אג"ח ממשלתי לתקופה המקבילה) ההולמת, להערכת החברה, את רמת הסיכון הגלומה בהשקעה זו.

סיכונים ענפיים

רגולציה – מכוח חובת הנאמנות של החברה מוטלת עליה החובה לנהל את הקופות בהתאם להוראות הדין והרגולציה. הקופה חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה החלים על חברות ניהול קופות גמל, ואשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף.

תחרות – סיכון לפגיעה בהיקף פעילותה של החברה כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף.

סיכונים ייחודיים

סיכונים תפעוליים – סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת הקופה נובעת מתהליכים הכוללים בעיקר את תהליכי ההשקעות והתקשרויות עם ספקי שרות. לקופה חשיפה גבוהה לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע והיא פועלת לצמצום וגיזור סיכונים אלו.

תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים - החברה תלויה בעיקר בספק מערכת התפעול לעמית הקופה, בספק שירותי ניהול ההשקעות ובספק שירותי קסטודיאן. **לפירוט נוסף אודות גורמי סיכון ראה פרק ג' לדוח עסקי התאגיד**

פרק ה': נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

פרק ו' – גילוי ל"בקרות ונהלים"

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ומנהל הכספים, העריכו לתום התקופה המכוסה בדו"ח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שנדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

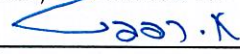
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

הצהרה (Certification)

אני, חנוך רפפורט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים, (להלן: "הקופה") 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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות 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 הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

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


חנוך רפפורט, מנכ"ל

19.3.2024
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, אורי צור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים**, (להלן: "הקופה") 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.
5. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
6. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (ה) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ו) 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;
 - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות 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 הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
6. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי צור
מנהל כספים

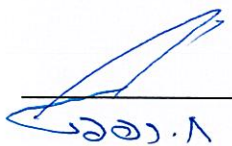
19.3.2024
תאריך

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים, (להלן: "הקופה") אתראית 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 בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



א. ניסים
19.3.24

יו"ר הדירקטוריון	:	פרופסור ברק מדינה	(חתימה)
מנכ"ל	:	חנוך רפפורט	(חתימה)
מנהל כספים	:	אורי צור	(חתימה)

תאריך אישור הדוח: 19.3.2024

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים
בניהול חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – הקופה) 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 קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – הקופה) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו מיום 19 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

19.3.2024

תאריך

רואי חשבון