

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

**קרן השתלמות
לעובדי האוניברסיטה העברית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן עניינים

4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
7	באור 1 - כללי
8	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
10	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
10	באור 4 – נכסי חוב סחירים
10	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים
15	באור 6 – מניות
16	באור 7 – השקעות אחרות
18	באור 8 – זכאים ויתרות זכות
18	באור 9 – דמי ניהול
20	באור 10 – הוצאות ישירות
20	באור 11 – תשואות מסלולי השקעה
22	באור 12 – בעלי עניין וצדדים קשורים
22	באור 13 – מיסים
23	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות (להלן – "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן 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, 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 הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של 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 וחיסכון 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 הקרן (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 וחיסכון 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 הקרן 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 הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 הקרן 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 השתלמות

המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת השתלמות 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 המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקופה לשנה שהסתיימה ביום 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 שישמשו 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 וחסכון 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 המאוחדים 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 המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים 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 4, 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023, מסתכמות לכ- 101 מיליוני ש"ח ו-36 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 הון.

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 מבוססים 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
רואי חשבון

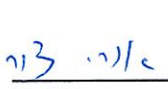
תל-אביב,
19 במרס, 2024

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים
באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על המצב הכספי - מאוחד

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
9,526	29,894		מזומנים ושווי מזומנים
147	45		ריבית ודיבדנד לקבל
<u>9,673</u>	<u>29,939</u>		
			השקעות פיננסיות
25,683	67,227	3	נכסי חוב סחירים
9,105	22,969	4	נכסי חוב שאינם סחירים
36,726	41,071	5	מניות
127,907	157,280	6	השקעות אחרות
<u>199,421</u>	<u>288,547</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>33,524</u>	<u>35,791</u>	7	נדל"ן להשקעה
<u>242,618</u>	<u>354,277</u>		סך כל הנכסים
2,644	75	8	זכאים ויתרות זכות
<u>239,974</u>	<u>354,202</u>		זכויות העמיתים
<u>242,618</u>	<u>354,277</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים


אורי צור
מנהל כספים


חנוך רפפורט
מנכ"ל


פרופסור ברק מדינה
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים:
19.3.2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי באלפי ש"ח	מסלול מניות*	מסלול כללי באלפי ש"ח	
9,526	177	29,717	רכוש שוטף
147	1	44	מזומנים ושווי מזומנים
9,673	178	29,761	ריבית ודיבנד לקבל
25,683	95	67,132	השקעות פיננסיות
9,105	-	22,969	נכסי חוב סחירים
36,726	427	40,644	נכסי חוב שאינם סחירים
127,907	2,095	155,185	מניות
199,421	2,617	285,930	השקעות אחרות
33,524	-	35,791	סך כל השקעות פיננסיות
242,618	2,795	351,482	נדל"ן להשקעה
2,644	8	67	סך כל הנכסים
239,974	2,787	351,415	זכאים ויתרות זכות
242,618	2,795	351,482	זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2023 (ראה באור 1 ג').

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות - מאוחד

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>באור</u>	
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>		
	<u>באלפי ש"ח</u>			
				הכנסות (הפסדים)
(141)	586	649		ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
1,159	(2,012)	2,141		מנכסי חוב סחירים
333	37	1,475		מנכסי חוב שאינם סחירים
6,158	(4,935)	3,639		ממניות
13,727	(2,750)	15,937		מהשקעות אחרות
-	268	2,495	9	מנדליין להשקעה
21,377	(9,392)	25,687		סך כל ההכנסות מהשקעות
21,236	(8,806)	26,336		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
946	1,499	1,503	10	דמי ניהול
561	655	1,517	11	הוצאות ישירות
143	236	189	14	מסים
1,650	2,390	3,209		סך כל ההוצאות
19,586	(11,196)	23,127		עודף הכנסות (הפסדים) הוצאות לתקופה

*כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לתקופה שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול מניות**	מסלול כללי	
באלפי ש"ח				
(141)	586	-	649	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
1,159	(2,012)	(1)	2,142	מנכסי חוב סחירים
333	37	-	1,475	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,158	(4,935)	19	3,620	ממניות
13,727	(2,750)	49	15,888	מהשקעות אחרות
-	268	-	2,495	מנדל"ן להשקעה
21,377	(9,392)	67	25,620	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
21,236	(8,806)	67	26,269	סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
946	1,499	10	1,493	דמי ניהול
561	655	2	1,515	הוצאות ישירות
143	236	2	187	מיסים
1,650	2,390	14	3,195	סך כל ההוצאות
19,586	(11,196)	53	23,074	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* כולל הפרשי שער מט"ח.
** המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2023 (ראה באור 1 ג').

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
167,186	212,080	239,974	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
6,397	7,630	12,054	תקבולים מדמי גמולים
(5,489)	(4,287)	(10,364)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
27,749	40,043	97,330	העברות מקרנות השתלמות
-	-	231	העברות בין מסלולים
27,749	40,043	97,561	
(3,349)	(4,296)	(7,919)	העברות צבירה מהקרן
-	-	(231)	העברות לקרנות השתלמות
(3,349)	(4,296)	(8,150)	העברות בין מסלולים
24,400	35,747	89,411	העברות צבירה, נטו
19,586	(11,196)	23,127	עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
212,080	239,974	354,202	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2021	2022	2023		
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול מניות*	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
167,186	212,080	-	239,974	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
6,397	7,630	222	11,832	תקבולים מדמי גמולים
(5,489)	(4,287)	-	(10,364)	תשלומים לעמיתים
27,749	40,043	2,281	95,049	העברות צבירה לקופה
-	-	231	-	העברות מקופות גמל
27,749	40,043	2,512	95,049	העברות בין מסלולים
(3,349)	(4,296)	-	(7,919)	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	(231)	העברות לקופות גמל
(3,349)	(4,296)	-	(8,150)	העברות בין מסלולים
24,400	35,747	2,512	86,899	העברות צבירה, נטו
19,586	(11,196)	53	23,074	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
212,080	239,974	2,787	351,415	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2023 (ראה באור 1 ג').

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

- א. הקרן הינה קרן השתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים.
- ב. הקרן אינה מהווה ישות משפטית משל עצמה, אלא תכנית המנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת.
- ג. הקרן החלה בפעולותיה בחודש יולי 2006. החל מחודש ספטמבר 2023 נפתח מסלול נוסף בקרן, מסלול מניות.
- ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- הקרן** - תוכנית קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים.
- החברה המנהלת ו/או חברת הגמל** - 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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות 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 בסעיף זה:

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.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. 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.

- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל

חוזים עתידיים - נכללים ע"פ שווייה 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 ההשקעות.

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.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

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. נדל"ן להשקעה

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%.

ה. שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו:

<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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול כללי	מאוחד
	באלפי ש"ח		
11,707	95	49,365	49,460
13,976	-	17,767	17,767
25,683	95	67,132	67,227

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב
סחירים

באור 4 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול כללי	מאוחד
	באלפי ש"ח		
368	-	689	689
4	-	1	1
-	-	13,749	13,749
5,224	-	4,759	4,759
3,509	-	3,771	3,771
9,105	-	22,969	22,969

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב
לא סחירים

באור 5 – מניות

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול כללי	מאוחד
	באלפי ש"ח		
30,470	427	32,232	32,659
6,256	-	8,412	8,412
36,726	427	40,644	41,071

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023			
	מסלול כללי באלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי באלפי ש"ח	
66,691	2,088	77,207	79,295	השקעות אחרות סחירות
6,137	7	7,287	7,294	קרנות סל
-	-	982	982	קרנות נאמנות
2	-	-	-	מכשירים נגזרים
-	-	4	4	אופציות
72,830	2,095	85,480	87,575	כתבי אופציות סחירות
55,055	-	66,135	66,135	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	3,570	3,570	קרנות השקעה
22	-	-	-	מכשירים נגזרים
*-	-	-	-	מוצרים מובנים
55,077	-	69,705	69,705	כתבי אופציות
127,907	2,095	155,185	157,280	סך הכל השקעות אחרות

* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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 כללי באלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי באלפי ש"ח	
8,203	-	33,064	33,064	חשיפה לחו"ל : באמצעות אופציות באמצעות חוזים עתידיים
(53,505)	-	(69,425)	(69,425)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
-	33,524	יתרה ליום 1 בינואר
33,334	-	העברת נכסים מקופת תגמולים (ראה סעיף ו')
-	-	עלויות והוצאות שהונו
<u>33,334</u>	<u>-</u>	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
190	2,267	התאמת שווי הוגן
<u>33,524</u>	<u>35,791</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

- ב. כל המקרקעין משוערכים לפי הערכות שמאי שבוצעו במהלך שנת 2023.
- ג. הנכסים משמשים להשכרה (מיעוטם בתנאי שכירות מוגנת).
- ד. פרט 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.
- ו. שנה קודמת - 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 לקופת 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.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר				
2022	2023			
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול כללי	מאוחד	
באלפי ש"ח				
37	8	60	68	חברה מנהלת-צד קשור
6	-	7	7	מס הכנסה
2,601	-	-	-	התחייבות לנגזרים
2,644	8	67	75	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - הכנסות מנדל"ן

סעיף זה הוא לאחר ניכוי הוצאות בסך 267 אלפי ש"ח הכוללות דמי ניהול למנהל הנכסים, שיפוצים והוצאות אחזקה.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 10- דמי ניהול

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
מסלול כללי	מסלול מניות*	מסלול כללי	מאוחד
באלפי ש"ח			
1,499	10	1,493	1,503
הוצאות דמי ניהול			

*המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2023 (ראה באור 1 ג').

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול מסך נכסים:
2021	2022	2023	
2.0	2.0	2.0	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין
***0.48	**0.65	*0.45	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

* שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל מהעמיתים בשנת 2023 עמד על 0.44%. שיעור דמי הניהול של הקרן בהתאם לדוחות השנתיים 2023 הינו 0.45% וזאת בשל מיון מהוצאות ישירות לדמי ניהול. יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות.

** שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל מהעמיתים בשנת 2022 עמד על 0.45%. שיעור דמי הניהול של הקרן בהתאם לדוחות השנתיים 2022 הינו 0.65% וזאת בשל מיון מהוצאות ישירות לדמי ניהול. יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות.

** שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל מהעמיתים בשנת 2021 עמד על 0.39%. שיעור דמי הניהול של הקרן בהתאם לדוחות השנתיים 2021 הינו 0.48% וזאת בשל מיון מהוצאות ישירות לדמי ניהול. יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

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			
0.02	0.03	0.02	18	65	57	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	9	11	13	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.02	0.08	60	51	244	עמלות בגין רכישת ניירות בלתי סחירים
0.13	0.16	0.35	251	352	1,032	עמלות ניהול חיצוני : בגין קרנות השקעה
0.02	0.01	*-	39	25	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.10	0.07	0.05	184	151	161	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.30</u>	<u>0.29</u>	<u>0.50</u>	<u>561</u>	<u>655</u>	<u>1,517</u>	סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מפרומיל

מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.03	0.02	18	65	55	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	9	11	13	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.02	0.08	60	51	244	עמלות בגין רכישת ניירות בלתי סחירים
0.13	0.16	0.35	251	352	1,032	עמלות ניהול חיצוני : בגין קרנות השקעה
0.02	0.01	*-	39	25	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.10	0.07	0.05	184	151	161	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.30</u>	<u>0.29</u>	<u>0.50</u>	<u>561</u>	<u>655</u>	<u>1,515</u>	סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מפרומיל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים
באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות**:

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)	אלפי ש"ח
*-	2
-	-
-	-
-	-
-	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלת ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
קרנות סל
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מפרומיל

**המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2023 (ראה באור 1 ג').

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2019	2020 באחוזים	2021	2022	2023
6.66	10.43	7.66	11.72	(4.68)	9.03
-	-	-	-	-	1.25

* תשואת המסלול הינם החל מחודש ספטמבר 2023 (ראה באור 1 ג').

באור 13 – בעלי עניין וצדדים קשורים

א. לעניין יתרות זכאים עם צדדים קשורים – ראה באור 8.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

דמי ניהול לחברה מנהלת (ראה באור 1 ב') 946 1499 1,503

ג. דמי הניהול משולמים לחברת הגמל בהתאם להעמסת עלויות באופן יחסי להיקף הנכסים המנוהלים.

באור 14 – מיסים

א. התוכנית אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למס שנוכה במקור מניירות ערך בחו"ל וניירות ערך דואלים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים
באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקרן על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

ב. יתרת התחייבות הקופה להשקעה בקרנות הון סיכון לתאריך המאזן מסתכמת לסך 30,871 אלפי ש"ח (2022 - 34,700 אלפי ש"ח).

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

סקירת הנהלה

על מצבה של

קרן ההשתלמות

ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2023

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

תוכן סקירת ההנהלה

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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

1. מאפיינים כלליים של קופת גמל

שם קופת הגמל	:	קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים.
שם חברה מנהלת	:	חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ.
מועד הקמת הקרון	:	הקרון הוקמה בשנת 2006
סוג הקרון	:	השתלמות
סוג העמיתים	:	שכירים
מספר אישור מס הכנסה	:	1182
שיעורי הפרשה מרביים ומטרתם	:	2.5% עובד , 7.5% מעביד השתלמות וחיסכון
שינוי מסמכי יסוד	:	עודכן תקנון הקרון לעניין פתיחת מסלול מניות חדש
מסלולי השקעה	:	מסלול כללי – תחילת פעילות 2006 מסלול מניות- תחילת פעילות ספטמבר 2023
קוד מסלול	:	מסלול כללי : 510960586-00000000001182-1182-000 מסלול מניות : 510960586-00000000001182-14769-000
שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	:	בשנת הדוח לא היו שינויים כאמור.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

יחס נזילות

מסלול כללי - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול עומד על 91.39%.

מסלול מניית - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול עומד על 66.87%.

משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול כללי - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 2.13 שנים.

מסלול מניית - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 2.30 שנים.

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

שינוי במספר חשבונות העמיתים

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	שכירים
2,475	99	957	1,617	עצמאיים	ס"ה"כ
122	1	78	45		
2,597	100	1,035	1,662		

ס"ה"כ נכסים
באלפי ש"ח
92,861
261,341
354,202

מספר חשבונות
932
1,665
1,870

נתונים ליום 31.12.2023 :
חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
ס"ה"כ

ס"ה"כ נכסים
באלפי ש"ח
58,532
181,442
239,974

מספר חשבונות
618
1,044
1,662

נתונים ליום 31.12.2022 :
חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
ס"ה"כ

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

ניתוח זכויות עמיתים

סה"כ הפקדות העמיתים (כולל העברות אל הקרן) הסתכמו בשנת 2023 ב- 109,384 אלפי ש"ח לעומת 47,673 אלפי ש"ח (כולל העברות אל הקרן) בשנת 2022, זהו גידול של כ- 130% הנובע בעיקר מגידול בהעברות אל הקרן מקרנות השתלמות אחרות.

המשיכות (כולל העברות מהקרן) עלו מ-8,583 אלפי ש"ח בשנת 2022 לסך של 18,283 אלפי ש"ח בשנת 2023, גידול של 113% הנובע מגידול הן במשיכות והן בהעברות החוצה לקרנות השתלמות אחרות.

הקרן השיגה צבירה חיובית השנה (סה"כ הפקדות והעברות פנימה בניכוי סה"כ משיכות והעברות החוצה) בסך של כ- 91,101 אלפי ש"ח וזאת לעומת צבירה חיובית נמוכה יותר בסך של 39,090 אלפי ש"ח שנה קודמת. הגידול כאמור נובע ברובו מעלייה בהעברות נכנסות מקרנות השתלמות אחרות.

דמי ניהול

בהתאם לתקנון המסלול, המסלול רשאי לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי של עד 2% על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012. דמי הניהול במסלול הינם נגזרת של הוצאות הניהול בחברה המנהלת וזאת בהתאם ליחס כספי העמיתים של הקרן מסה"כ כספי העמיתים של החברה המנהלת. שיעור דמי הניהול השנה הסתכם לסך של 0.45% (אשתקד 0.65%).

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתי הקרן, בנוסף לדמי ניהול, הינו 1,517 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

3. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעות של המסלול 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 לגילויי העמיתים. מדיניות השקעה הצפויה של הקרון מפורסמת באתר האינטרנט של הקרון.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקרון לעומת שנה קודמת (מאוחד):

הקרון מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" וכן את "סיכון הנזילות" (בדרך כלל נכסי הקרון נטו ללא שינוי מהותי משנה קודמת).

באפיק האגרות חוב קונצרניות הממשלתית היה שינוי מהותי לעומת שנה קודמת, סך של כ-11,707 אלפי ש"ח לסוף שנת 2022 מול 49,460 אלפי ש"ח לסוף שנת 2023. שיעור ההחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות הינו 5% לסוף השנה מיתרת הנכסים נטו. צמצום ההשקעה באפיק זה מיוחס לשינוי במדיניות ההשקעה הכללי בשנת 2023 ובפרט, בנוגע להוספת אפיק הנדל"ן ברבעון האחרון של שנת 2022 (ראה פירוט בהמשך).

הקרון מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני ברמת דירוג גבוהה ובסלקטיביות ברמת מנפיק וענף. הקרון שומרת על חשיפה מוגבלת למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה וההשקעה במנפיקים מתבצעת רק לאחר ניתוח של החברה ובחינת כושר שירות החוב של המנפיק.

פורום החוב וועדת השקעות מנהלים מעקב צמוד ושוטף לגבי כל אגרות החוב הקונצרניות ומצבת החובות הבעייתיים שזוהו לסוגיהם השונים וההתפתחויות במרווחי התשואה המחייבים ציון לגבי אגרת החוב.

ההשקעה במניות סחירות מסתכמת לסך של 32,659 אלפי ש"ח ומהווה כ-9% מסך נכסי הקרון נטו. שנה קודמת השקעה זו היוותה כ-13% מסך נכסי הקרון נטו.

הקרון מחזיקה בנוסף קרנות סל בסך של כ-79,295 אלפי ש"ח המהוות כ-22% מסך נכסי הקרון נטו, שנה קודמת היוו כ-28% מסך נכסי הקרון נטו.

הקרון נותנת הלוואות לעמיתה. שיעור הלוואות מסך הנכסים נטו לסוף השנה הינו 1.3% ומסתכם בסך של 4,759 אלפי ש"ח.

הקרון משקיעה בקרנות השקעה לא סחירות בסך של 66,135 אלפי ש"ח ליום 31.12.2023. סה"כ קרנות השקעה מהוות כ-19% מנכסי הקרון נטו. שנה קודמת החזיקה הקרון קרנות השקעה בסך של 55,055 אלפי ש"ח, שהיוו שיעור החזקה של 23% מסך נכסי הקרון ליום 31 בדצמבר 2022.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

3. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

קופת התגמולים שבניהול החברה החזיקה במסלול השקעה לבני 50 ומטה בתיק נדל"ן שמורכב ברובו ממבני מגורים להשכרה ברחבי ת"א. ברבעון האחרון לשנת 2022 הוחלט על ביצוע העסקה ו-15 אחוזים מתיק הנדל"ן נמכרו לחלק מהקופות הנוספות שבניהול החברה בסוף חודש נובמבר 2022. קרן ההשתלמות מחזיקה לסוף שנת 2023 כ- 35,791 אלפי ש"ח נדל"ן להשקעה, המהווה כ-10% מנכסי הקופה נטו.

4. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות והערכות

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

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברתם, מהקרן, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. 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.

ניתוח נזילות הקופה:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	214,593
מח"מ של עד שנה	15,120
מח"מ מעל שנה	7,850
אחרים	113,852
סה"כ	<u>351,415</u>

יתרת זכויות העמיתים הניתנת למשיכה ליום 31 בדצמבר 2023 עומדת על 321,158 אלפי ש"ח.

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקרן בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 66.82% ולכן אין הקרן עומדת בפני התממשות של סיכון נזילות.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

4. ניהול סיכונים (המשך):

ניתוח נזילות הקופה:

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023	
<u>נזילות</u> (בשנים)	<u>נכסים, נטו</u> (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	2,795
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	(8)
סה"כ	<u>2,787</u>

יתרת זכויות העמיתים הניתנת למשיכה ליום 31 בדצמבר 2023 עומדת על 1,864 אלפי ש"ח.

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקרון בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 150% ולכן אין הקרון עומדת בפני התממשות של סיכון נזילות.

ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקרון בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי 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 וסוג 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 – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית. בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מט"חית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מט"חית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

1) סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט סך נכסי הקרן בחלוקה לבסיסי הצמדה השונים

מסלול כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
351,415	193,748	34,152	123,515	סך נכסי קופת הגמל
(68,551)	(68,551)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
282,864	125,197	34,152	123,515	סך הכל

מסלול מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,787	2,239	-	548	סך נכסי קופת הגמל
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,787	2,239	-	548	סך הכל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

סיכון ריבית (2)

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2023
+1%	-1%	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
1.12	(1.03)	מסלול מניית
0.50	(0.44)	

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 הפנקסני 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.

ג. הנ"ל מהווה תרחיש עליית וירידת ריבית של 1% (אחידה לאורך כל העקום) בריבית השקלית ובאפיק הצמוד מדד.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים ליום 31.12.2023

מסלול כללי

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						ענף המשק
2,173	560	4,080	3,194	10,007	24.6%	בנקים
2,525	-	-	-	2,525	6.2%	ביטוח
1,140	40	-	1,168	2,348	5.8%	ביומד
2,753	13	1,956	2,472	7,194	17.7%	טכנולוגיה
1,484	669	2,376	4,637	9,166	22.6%	מסחר ושרותים
1,849	260	-	657	2,766	6.8%	נדל"ן ובינוי
2,695	296	-	-	2,991	7.4%	תעשייה
484	-	-	-	484	1.2%	השקעה ואחזקות
1,743	-	-	1,420	3,163	7.8%	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
16,846	1,838	8,412	13,548	40,644	100%	סך הכל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

מסלול מניות

מסה"כ %	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
	אלפי ש"ח					ענף המשק
24.1%	103	54	-	2	47	בנקים
3.0%	13	-	-	-	13	ביטוח
11.5%	49	19	-	-	30	ביומד
17.1%	73	32	-	-	41	טכנולוגיה
17.3%	74	54	-	4	16	מסחר ושרותים
9.4%	40	7	-	-	33	נדל"ן ובינוי
5.9%	25	-	-	-	25	תעשייה
-	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
11.7%	50	15	-	-	35	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100%	427	181	-	6	240	סך הכל

ד. סיכוני אשראי

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

(1) להלן חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

מסלול כללי:

31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
74,864	22,969	51,895	בארץ
15,237	-	15,237	בחוו"ל
90,101	22,969	67,132	סך הכל נכסי חוב

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

מסלול מניות:

31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
-	-	-	בארץ
95	-	95	בחו"ל
95	-	95	סך הכל נכסי חוב

(2) להלן פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
(א) נכסי חוב בארץ

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר 2023</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי</u>	
34,893	נכסי חוב סחירים בארץ	אגרות חוב ממשלתיות
8,455	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	בדירוג:
8,008		AA ומעלה
344		A עד BBB
195		נמוך מ-BBB
51,895		לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
13,749	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
236		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1		AA ומעלה
453		A עד BBB
4,759		נמוך מ-BBB
3,771		לא מדורג
22,969		הלוואות לעמיתים
		הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
74,864	סך הכל נכסי חוב בארץ	
4,759	מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי	

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2023		נכסי חוב סחירים בחו"ל
דירוג בינלאומי		
אלפי ש"ח		
מסלול מניית	מסלול כללי	
95	14,472	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	72	A ומעלה
-	222	BBB
-	471	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
95	15,237	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(3) שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

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.

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מסלול מניית	מסלול כללי	
0%	4.0%	AA ומעלה
0%	4.0%	A
0%	17.76%	BBB
0%	0.07%	נמוך מ-BBB
0%	9.62%	לא מדורג

(*) 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

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים:

א. מסלול כללי :

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.6%	5,062	בנקים
2.1%	1,871	ביטוח
0.5%	471	ביומד
0.3%	294	טכנולוגיה
7.4%	6,646	מסחר ושרותים
8.9%	7,975	נדל"ן ובינוי
0.1%	133	תעשייה
0.9%	781	השקעה ואחזקות
3.9%	3,546	נפט וגז
15.5%	13,957	אחר
54.8%	49,365	אג"ח ממשלתי
100%	90,101	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול מניות :

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	95	אג"ח ממשלתי
100%	95	סך הכל השקעה בנכסי חוב

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

ג. 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 כללי

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	
53,056	(68,551)	4,839	35,791	-	1,867	26,569	17,649	34,892	ישראל
136,512	-	59,827	-	1,654	47,955	11,947	561	14,568	ארה"ב
93,296	-	57,998	-	5,633	27,385	2,128	247	(95)	אחר
282,864	(68,551)	122,664	35,791	7,287	77,207	40,644	18,457	49,365	סה"כ

מסלול מניות

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	
533	-	170	-	-	140	223	-	-	ישראל
1,541	-	-	-	-	1,272	174	-	95	ארה"ב
713	-	-	-	7	676	30	-	-	אחר
2,787	-	170	-	7	2,088	427	-	95	סה"כ

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

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 רבית – 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 כלל 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 שיפשטו 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.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

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 וגידור סיכונים אלו.

תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים – החברה תלויה בעיקר בספק מערכת התפעול לעמיתת 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 הקרן לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

פרק ו' – גילוי ל"בקרורות ונהלים"

בקרורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ומנהל הכספים, העריכו לתום התקופה המכוסה בדו"ח זה את האפקטיביות של הבקרורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרורות 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.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

בקרה פנימית על דיווח כספי :

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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

הצהרה (Certification)

אני, חנוך רפפורט מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית קרן ההשתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") 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 אתראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

הצהרה (Certification)

אני, אורי צור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית קרון השתלמות (להלן: "קרון השתלמות") 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 קרון ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
6. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרון ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרון ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרון 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרון ההשתלמות 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 קרון 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 לקרון 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 לקרון 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 לקרון 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 לקרון ההשתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי צור

אורי צור, מנהל כספים

19.3.2024

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

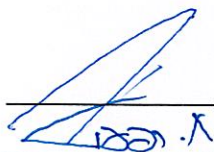
קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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.

נהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן 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 הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



א. יוסף
13.03.24

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

תאריך אישור הדוח: 19.3.2024

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

קרן ההשתלמות 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 קרן ההשתלמות 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 קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – הקרן) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן 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 הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרו 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 הקרו 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