

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

## תוכן עניינים

- 4.....דוחות על המצב הכספי.....
- 5.....דוחות רווח והפסד.....
- 6.....באור 1 – כללי.....
- 8.....באור 2 –מדיניות חשבונאית.....
- 9.....באור 3 – רכוש קבוע.....
- 11.....באור 4 – חייבים ויתרות חובה.....
- 11.....באור 5 – מזומנים.....
- 11.....באור 6 – הון מניות.....
- 12.....באור 7 – נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו.....
- 13.....באור 8 – זכאים ויתרות זכות.....
- 14.....באור 9 – הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל.....
- 15.....באור 10 – הוצאות הנהלה וכלליות, נטו.....
- 15.....באור 11 – מיסים על הכנסה.....
- 16.....באור 12 – נתונים אודות קרן השתלמות שבניהול החברה.....
- 17.....באור 13 – בעלי עניין וצדדים קשורים.....

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של – חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ – חברה מנהלת בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ – חברה מנהלת (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2024 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 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 החברה 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 החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה היא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחכונות בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה היא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחכונות 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 החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
23 במרס, 2025

## דוח רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973 על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards). (כפי שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: 1. מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים. 2. שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


תל אביב,  
23 במרס, 2025

**חברת הגמל לעובדי  
האוניברסיטה העברית בע"מ**

דוחות על המצב הכספי

<u>ליום 31 בדצמבר</u>			
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>באור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			<b><u>נכסים</u></b>
264	65		נכס זכות שימוש עבור חכירות
815	990	3	רכוש קבוע
714	739	4	חייבים ויתרות חובה
-	800		פיקדון לזמן ארוך*
32	159	5	מזומנים בקופה ובבנקים
<u>1,825</u>	<u>2,753</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b><u>התחייבות והון</u></b>
-	-	6	הון מניות
			<b><u>התחייבות</u></b>
9	9	7	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,550	2,678	8	זכאים ויתרות זכות
266	66		התחייבות בגין חכירה
<u>1,825</u>	<u>2,753</u>		<b>סך הכל ההון וההתחייבויות</b>

\* כנגד פקדון זה, נתנה החברה באמצעות בנק לאומי ערבות בנקאית על סך של כ 763 אלפי ש"ח צמודה למדד, לחברת גב ים וזאת לצורך השכרת משרדים עתידית. תוקף הערבות הינו עד 30 לספטמבר 2025.

  
אורי צור  
מנהל כספים

  
חנוך רפפורט  
מנכ"ל החברה

  
פרופסור ברק מדינה  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים : 23.3.25

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**חברת הגמל לעובדי  
האוניברסיטה העברית בע"מ**

**דוחות רווח והפסד**

<u>2022</u>	<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> <u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>באור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>12,164</u>	<u>12,259</u>	<u>13,560</u>	9	<b><u>הכנסות</u></b> מדמי ניהול מקופת גמל
12,018	12,193	13,521	10	<b><u>הוצאות</u></b> הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
48	7	39		הוצאות מימון
<u>12,066</u>	<u>12,200</u>	<u>13,560</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>98</u>	<u>59</u>	<u>-</u>		<b>רווח נקי לשנה</b>
(98)	(59)	-		רווח (הפסד) אחר כולל לשנה רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<b>רווח כולל לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**חברת הגמל לעובדי**  
**האוניברסיטה העברית בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 1 - כללי**

- א. קופת התגמולים של העובדים האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן - "הקופה") הוקמה והתאגדה בחודש ינואר 1983. בהיותה קופה מאוגדת כחברה, היא הוגדרה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק קופות הגמל") גם כחברה מנהלת לעניין כל דין. הקופה פעלה בהתאם לנדרש בסעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל באופן שהקופה מנהלת בנאמנות בעבור עמיתה בידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעקבות ביצוע השינוי המבני כנדרש בסעיף 86 (ו) לחוק קופות גמל חדלה הקופה להיות ישות משפטית נפרדת (להלן - "השינוי המבני").
- ב. מסלולים מנוהלים
- הקופה ניהלה עד ליום 31.12.2015 מסלול כללי ומסלול סולידי (עד 10% מניות). בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים שפורסם על ידי הממונה נדרשה החברה המנהלת להתאים את מסלולי ההשקעה בקופה למסלולי ההשקעה בהתאם להוראות החוזר. דירקטוריון החברה, החליט להתאים את מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים למדיניות השקעה של מסלולים תלויי גיל, בהתאם להוראות החוזר, באופן שמסלול ההשקעה הכללי יהפוך למסלול השקעה שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים עד לגיל 50 ומסלול ההשקעה עד 10% מניות יהפוך למסלול השקעה שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לבני 60 ומעלה. במקביל, נפתח מסלול השקעה המתאים לעמיתים בגילאי 50 ועד 60. המסלולים החלו לפעול ביום 1 בינואר 2016.
- ג. החל מתאריך 1 לאוקטובר 2018 הועברו לניהול החברה המנהלת קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית וקופת הפיצויים לעובדי האוניברסיטה העברית שעד לתאריך 30 בספטמבר 2018 נוהלו על ידי החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בע"מ (להלן: "חברת 2003"), וזאת בהמשך להחלטות שהתקבלו בדירקטוריון בעניין זה בשנים קודמות (להלן: "הליך העברת הניהול"). אישור הליך העברת הניהול כאמור התקבל מהממונה ביום 29 ביולי 2018.
- ד. החברה קיבלה מהממונה במהלך הרבעון השני לשנת 2021 אישור להקמת קופת גמל להשקעה ( מספר אישור מס הכנסה 12904). החל מחודש אוקטובר 2021 החלה החברה להפעיל את קופת גמל להשקעה, אשר כוללת שני מסלולי השקעה, מסלול כללי ומסלול מתמחה מניות.
- ה. החברה קיבלה במהלך הרבעון השני לשנת 2023 אישור להקמת מסלול נוסף בקרן ההשתלמות, מסלול מניות. המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר 2023.
- ו. החברה קיבלה במהלך חודש ספטמבר 2024 אישור להקמת מסלול נוסף בקופת התגמולים, מסלול עוקב מדד SP500, המסלול החל את פעילותו בחודש נובמבר 2024.

# חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך)

### ז. הגדרות

#### בדוחות כספיים אלה -

**תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS")** - תקנים ופרשנויות שאומצו על-ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על-ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

**החברה/החברה המנהלת** - חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ.

**החברה המנהלת הקודמת** - החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בע"מ.

**הקופה** - קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים.

**קופת הפיצויים** - קופת הפיצויים לעובדי האוניברסיטה העברית.

**קרן ההשתלמות** - קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית.

**קופת גמל להשקעה** - גמל להשקעה 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** - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24, תקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012, בדבר צדדים קשורים.

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



# חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2- מדיניות חשבונאית

#### א. הצהרה על ציות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום בדירקטוריון החברה ביום 23 במרס 2025.

#### ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים

המדיניות החשבונאית המוצגת בבאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים, אלא אם צוין אחרת. הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עקרון העלות. הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), דורשת מהנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. אומדנים אלו מצריכים לעיתים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

#### ג. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות של החברה, שהינו גם מטבע ההצגה בדוחות כספיים אלה, הוא המטבע הישראלי (ש"ח).

#### ד. חשבונות הקופה

נכסיה והתחייבויותיה של הקופה שבניהול החברה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהם. לפיכך, לא נכללו בדוחות הכספיים של החברה פעולות ונכסי הקופה.

#### ה. הכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה.

#### ו. דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים

דוחות הכספיים לא ניתן מידע על הדוחות הנ"ל, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה של החברה שהינה חברה הפועלת ללא הון עצמי, על פי הוצאותיה בפועל ושלא למטרות רווח.

# חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

באור 2- מדיניות חשבונאית (המשך)

## ז. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
7-15	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי
10	שיפורים במושכר

## ח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

במועד הקמת החברה וביצוע השינוי המבני (ראה באור 1א) הועברו כל העובדים לחברה כאשר החברה נטלה על עצמה את עלויות העבר.

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לקרנות פנסיה וקופות גמל והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

### הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים (כלול בסעיף זכאים).

### הטבות לאחר פרישה

ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעור ריבית של אגרות חוב.

## ט. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

### הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול נרשמות בעת התהוותן.

**חברת הגמל לעובדי  
האוניברסיטה העברית בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 3 – רכוש קבוע**

**הרכב ותנועה :**

<u>סה"כ</u>	<u>שיפורים במושכר אלפי ש"ח</u>	<u>ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים</u>	
			<b>עלות</b>
2,111	616	1,495	יתרה לתחילת השנה
550	47	503	תוספות השנה
(126)	-	(126)	גריעות השנה
<u>2,535</u>	<u>663</u>	<u>1,872</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
			<b>פחת שנצבר</b>
1,296	455	841	יתרה לתחילת השנה
375	64	311	תוספות השנה
(126)	-	(126)	גריעות השנה
<u>1,545</u>	<u>519</u>	<u>1,026</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
<u>990</u>	<u>144</u>	<u>846</u>	<b>הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024</b>
<u>815</u>	<u>150</u>	<u>665</u>	<b>הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2023</b>

**חברת הגמל לעובדי  
האוניברסיטה העברית בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 4 – חייבים ויתרות חובה**

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
241	394	הוצאות מראש
7	30	קופת הפיצויים של העובדים באוניברסיטת ירושלים בע"מ – צד קשור
68	180	קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטת ירושלים בע"מ – צד קשור
24	33	קופת גמל להשקעה של העובדים באוניברסיטת ירושלים בע"מ – צד קשור
272	-	קופת גמל לתגמולים של העובדים באוניברסיטת ירושלים בע"מ - צד קשור
2	2	אחרים
100	100	פקדון לחברת ניהול הנכסים (מאס קפיטל)
<u>714</u>	<u>739</u>	

\*סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

**באור 5 – מזומנים**

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות (0.10%-0.82%).

**באור 6 – הון מניות**

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

# **חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ**

## **באורים לדוחות הכספיים**

### **באור 7 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו**

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

#### **א. הטבות לאחר סיום העסקה**

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

#### **תוכניות הפקדה מוגדרת**

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

#### **תוכנית הטבה מוגדרת**

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מופקד באופן שוטף בקופות גמל, ביטוחי מנהלים ובקרנות פנסיה. הסכומים שנצברו בקרנות הפנסיה, בביטוחי מנהלים ובקופות גמל כאמור אינם כלולים במאזן מאחר ואינם בשליטה של החברה.

## חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 8 – זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
892	677	הוצאות לשלם
562	548	התחייבות לחופשה
90	190	מוסדות מס
6	-	ספקים ואחרים
-	1,263	קופת גמל לתגמולים של העובדים באוניברסיטת ירושלים בע"מ – צד קשור
<u>1,550</u>	<u>2,678</u>	

## חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 9 – הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל

#### לשנה שהסתיימה ביום 31

2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,270	10,250	11,054	קופת תגמולים
304	316	330	קופת פיצויים
1,499	1,503	1,864	קרן השתלמות
91	190	312	גמל להשקעה
12,164	12,259	13,560	<b>סך הכל הכנסות מדמי ניהול נטו</b>

#### שיעור דמי ניהול באחוזים

#### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(***) 0.51	0.44	0.43	קופת תגמולים
0.45	0.44	0.45	קופת פיצויים
(***) 0.65	(***) 0.45	0.43	קרן השתלמות
0.45	0.44	0.39	גמל להשקעה

(\*\*\*) כולל דמי ניהול חיצוני

## חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 10 – הוצאות הנהלה וכלליות

#### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
4,542	5,661	6,130	שכר ונלוות
1,556	1,716	1,977	דמי תפעול
830	891	895	שכר דירקטורים
605	666	797	דמי ניהול השקעות
317	280	251	משפטיות
241	289	405	פרסום ושיווק
761	777	891	מקצועיות
330	502	447	אחזקת משרד ואחרות
80	77	110	ימי עיון ספרות והכשרה מקצועית
523	688	851	שירותי מחשוב
250	214	193	ביטוחים
1,632	27	-	הוצאות עמלות ניהול חיצוני
<u>351</u>	<u>405</u>	<u>574</u>	פחת והפחתות*
<u>12,018</u>	<u>12,193</u>	<u>13,521</u>	<b>סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות</b>

#### באור 11 - מיסים על ההכנסה

החברה נישומה בהתאם לפקודת מס הכנסה .

לאור אופייה של החברה, הפועלת שלא למטרות רווח אלא אך ורק לנהל בנאמנות את קופות הגמל, ולאור זאת שלחברה לא צפויים להיות רווחים או הפסדים, לא צפויה לחברה חבות מס.



## חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 12- נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים	אלפי ש"ח	תשלומים	תקבולים	סך נכסים	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח				אלפי ש"ח		
(74,679)	53,020	2,601,958		(76,735)	37,120	2,348,403		קופת תגמולים
(1,685)	2,185	74,462		(1,464)	2,251	70,919		קופת פיצויים
(11,894)	19,781	444,409		(10,364)	12,054	354,202		קרן השתלמות
(3,588)	27,372	81,156		(2,529)	15,975	47,071		גמל להשקעה
(49,550)	66,045	2,106,490		(49,550)	66,045	2,106,490		קופת תגמולים
(1,350)	2,513	68,059		(1,350)	2,513	68,059		קופת פיצויים
(4,287)	5,454	239,974		(4,287)	5,454	239,974		קרן השתלמות
(1,021)	11,507	23,100		(1,021)	11,507	23,100		גמל להשקעה

## חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 12 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>ב. העברות כספים</u>
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
261	5,920	7,987	<b>העברות לחברה מגופים אחרים</b>
1	762	1,279	העברות מחברות ביטוח
80,201	199,105	98,221	קרנות פנסיה חדשות
<u>80,463</u>	<u>205,787</u>	<u>107,487</u>	העברות מקופות גמל
			<b>סך כל העברות לחברה</b>
(664)	(1,416)	(191)	<b>העברות מהחברה לגופים אחרים</b>
(2,894)	(1,510)	(3,055)	העברות לחברות ביטוח
(37,720)	(27,142)	(50,865)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
<u>(41,278)</u>	<u>(30,068)</u>	<u>(54,111)</u>	העברות לקופות גמל
			<b>סך כל העברות מהחברה</b>
<u><b>39,185</b></u>	<u><b>175,719</b></u>	<u><b>54,376</b></u>	<b>העברות, נטו</b>

#### באור 13 - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. ליתרות חובה וזכות בין החברה לקופות המנוהלות על ידה – ראה באור 4 ובאור 8 בהתאמה.
- ב. דמי הניהול – ראה באור 9.
- ג. שכר דירקטורים הסתכם לסך של 895 אלפי ש"ח (2023 – 891 אלפי ש"ח, 2022 – 830 אלפי ש"ח).
- ה. הסכם עם מנהל השקעות - ביום 28 באפריל 2015 נחתם הסכם עם מיטב ד"ש ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב-דש") לניהול תיק ההשקעות. במסגרת הסכם זה התחייבה מיטב דש ליתן שירותי ניהול השקעות לחברה תמורת דמי ניהול בשיעור של 0.035% לשנה מתוך שווי היקף הנכסים של המסלולים המנוהלים על ידי החברה ובהתאם למדרגה שנקבעה בהסכם. ביולי 2021, לאחר מכרז ובחינת הצעות נוספות לניהול השקעות, הוחלט לחדש את ההסכם עם מיטב דש. דמי הניהול נותרו בשיעור של 0.035%, אך החישוב צמוד לשווי הנכסים בניכוי שווי הנדל"ן, מדי חודש. סך ההוצאות ששולמו למנהל ההשקעות הסתכם ל-797 אלפי ש"ח (2023 – 666 אלפי ש"ח, 2022 – 605 אלפי ש"ח).
- ו. הוצאות השתלמות וימי עיון לנושאי משרה הסתכמו לסך של 110 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 77 אלפי ש"ח ושנת 2022 – 80 אלפי ש"ח).

## חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

ז. ביום 24 בינואר 2008 נחתם הסכם שכירות בין קופת התגמולים של העובדים באוניברסיטת ירושלים בע"מ לבין האוניברסיטה העברית בירושלים. ההסכם נחתם לתקופה של שנה ומוארך מחדש בסיומו. ביום 1 במאי 2015 נחתם הסכם חדש לתקופה של 10 שנים, ביולי 2021 נחתמה תוספת להסכם. דמי שכירות ששולמו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 223 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 195 אלפי ש"ח), (ראה גם באור 2 ב'). פרט לדמי השכירות משלמת החברה הוצאות שונות לאוניברסיטה הנובעות ממיקומה של הקופה במתחם האוניברסיטה כגון דואר וחשמל (בניכוי השתתפות בהוצאות ניקיון). סה"כ הוצאות אלו הסתכמו לסך של 17 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 15 אלפי ש"ח).

### ח. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2022</u>		<u>2023</u>		<u>2024</u>	
סכום	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים
אלפי ש"ח					
1,944	17	2,070	14	2,328	14

הטבות לזמן קצר \*

\* כולל תשלומים למנכ"ל, מנהל כספים, דירקטורים חיצוניים, דירקטורים פנימיים ונציגים חיצוניים.

# חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 31.12.2024

## תוכן דוח דירקטוריון

### מספר

- |    |   |                 |
|----|---|-----------------|
| 3  | מאפיינים כלליים של החברה המנהלת   | <b>פרק א' -</b> |
| 4  | מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים   | <b>פרק ב' -</b> |
| 7  | מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על הדוחות הכספיים | <b>פרק ג' -</b> |
| 11 | היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת  | <b>פרק ד' -</b> |
| 12 | אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל                                     | <b>פרק ה' -</b> |
| 12 | אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים  | <b>פרק ו' -</b> |
| 12 | עסקאות מהותיות  | <b>פרק ז' -</b> |
| 12 | תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים   | <b>פרק ח' -</b> |
| 13 | תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל  | <b>פרק ט' -</b> |

## פרק א' - מאפיינים כללים של החברה

1. חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – "החברה") החלה לפעול ביום 1 ביולי 2015 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות את קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים, בנאמנות עבורם (להלן – "הקופה").
2. פעילות החברה החלה לאחר שהתקבל אישור הממונה לביצוע השינוי המבני במסגרתו בוצעה הפרדה בין תכנית קופת הגמל לבין החברה המנהלת "חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ" אשר מנהלת בנאמנות את נכסי קופת התגמולים.
3. החל מתאריך 1 לאוקטובר 2018 הועברו לניהול החברה קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית וקופת הפיצויים לעובדי האוניברסיטה העברית שעד לתאריך 30 בספטמבר 2018 היו בניהול החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברת בירושלים בע"מ (להלן: "חברת 2003"), וזאת בהמשך להחלטות שהתקבלו בדירקטוריון בעניין זה בשנים קודמות (להלן: "הליך העברת הניהול"). אישור הליך העברת הניהול כאמור התקבל מהממונה ביום 29 ביולי 2018.
4. החל מיום 1 באוקטובר 2021 החברה החלה לנהל קופת גמל להשקעה בעלת 2 שני מסלולים: מסלול כללי ומסלול מניות.
5. החל מחודש ספטמבר 2023 החברה החלה לנהל מסלול נוסף בקרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית, מסלול מניות.
6. החל מחודש נובמבר 2024 החברה החלה לנהל מסלול נוסף בקופת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית, מסלול עוקב מדד S&P500.

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

### 1. נכסים והתחייבויות

סה"כ נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמים לסך של כ- 2,753 אלפי ש"ח, מתוכם כ- 990 אלפי ש"ח הינם נכסי רכוש קבוע. הרכוש הקבוע של החברה הינו בעיקר ציוד וריהוט משרדי וכן שיפורים במושכר. שאר נכסי החברה כוללים יתרות מזומנים בסך של כ- 159 אלפי ש"ח וכן יתרות חייבים שונים בסך של כ- 803 אלפי ש"ח, שעיקרם הוצאות מראש וכן יתרות הדדיות של המסלולים המנוהלים בקופות השונות שבניהול החברה.

בסוף השנה הקודמת הסתכמו נכסי החברה לסך של כ- 1,825 אלפי ש"ח, מתוכם רכוש קבוע בסך של כ- 815 אלפי ש"ח ויתרות מזומנים בסך של כ- 32 אלפי ש"ח.

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16. בהתאם ליישום לראשונה הכירה החברה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש בסך של כ- 65 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 (2023 – 264 אלפי ש"ח) ומנגד הכירה החברה בהתחייבות חכירה לזמן ארוך בסך של 66 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 (2023 -266 אלפי ש"ח).

התחייבות לחכירה הינה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות).

במהלך שנת 2024 סגרה החברה פיקדון ע"ס 800 אלפי ש"ח כנגד ערבות לצורך השכרת משרדים עתידית לחברת גב ים.

התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 2,753 אלפי ש"ח ורובן התחייבויות לזמן קצר בסך של 2,742 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 1,825 אלפי ש"ח) הכוללות בעיקר התחייבויות בגין הוצאות לשלם לספקים והתחייבות בגין יתרות חופשה לעובדי החברה.

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

### 2. הכנסות החברה

הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי הקופות המנוהלות. סך הכנסות החברה הסתכמו השנה בכ- 13,560 אלפי ש"ח. עיקר ההכנסות הינן מהכנסות דמי ניהול של קופת התגמולים שהסתכמו השנה לסך של 11,054 אלפי ש"ח. (שנה קודמת הסתכמו הכנסות החברה בכ- 12,259 אלפי ש"ח והינן בעיקר בגין הכנסות דמי ניהול מקופת התגמולים בסך של 10,250 אלפי ש"ח). ההכנסות הינן בגובה ההוצאות שהוציאה החברה בפועל בתקופת הדו"ח.

הקופות המנוהלות על ידי החברה הינן קופות הפועלות לפי הוצאות בפועל ולכן סכומי הוצאות הניהול שחויבו על ידי החברה נוכו מהעמיתים בקופות בהתאם לגובה היתרה הצבורה של כל עמית ביחס לסך יתרת הקופה.

### פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים (המשך)

#### הוצאות החברה .3

הוצאות החברה לשנת 2024 הסתכמו לסך של 13,560 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 12,259 אלפי ש"ח) והן מורכבות מהוצאות תפעול וניהול שוטפות (הנהלה וכלליות) בסך של 13,521 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 12,252 אלפי ש"ח) ומהוצאות מימון בסך של 39 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 7 אלפי ש"ח).

עיקר הוצאות התפעול והניהול השוטפות מורכבות מהוצאות שכר ונלוות, דמי תפעול לבנק המתפעל ותשלום עבור שירותים מקצועיים כגון מבקר חיצוני, מבקר פנימי, ממונה אכיפה, מנהל סיכונים וכיו"ב. הוצאות המימון מורכבות בעיקרן מהוצאות מימון עקב יישום תקן IFRS16 לעניין חכירה.

כפי שניתן לראות סה"כ ההוצאות הנהלה וכלליות השנה גדלו בכ-1,269 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות בשנה קודמת. הגידול נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר, ניהול ההשקעות, דמי תפעול למתפעל, הוצאות מחשוב, וכן גידול בהוצאות הפחת של החברה.



**פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים (המשך)**

**נתוני המסלולים המנוהלים**

.4

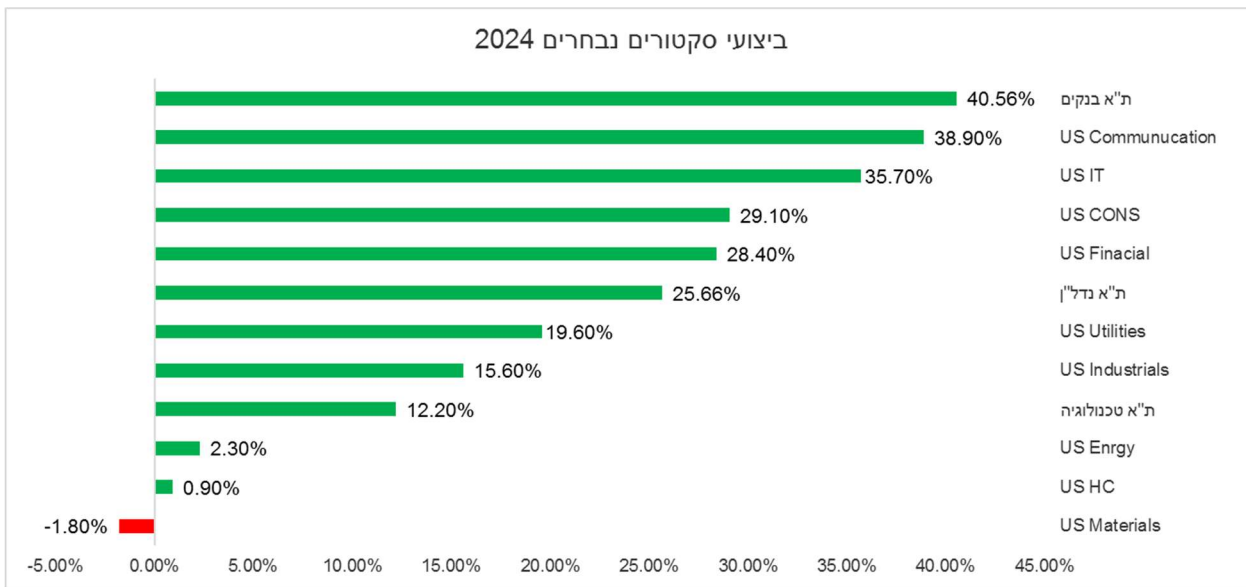
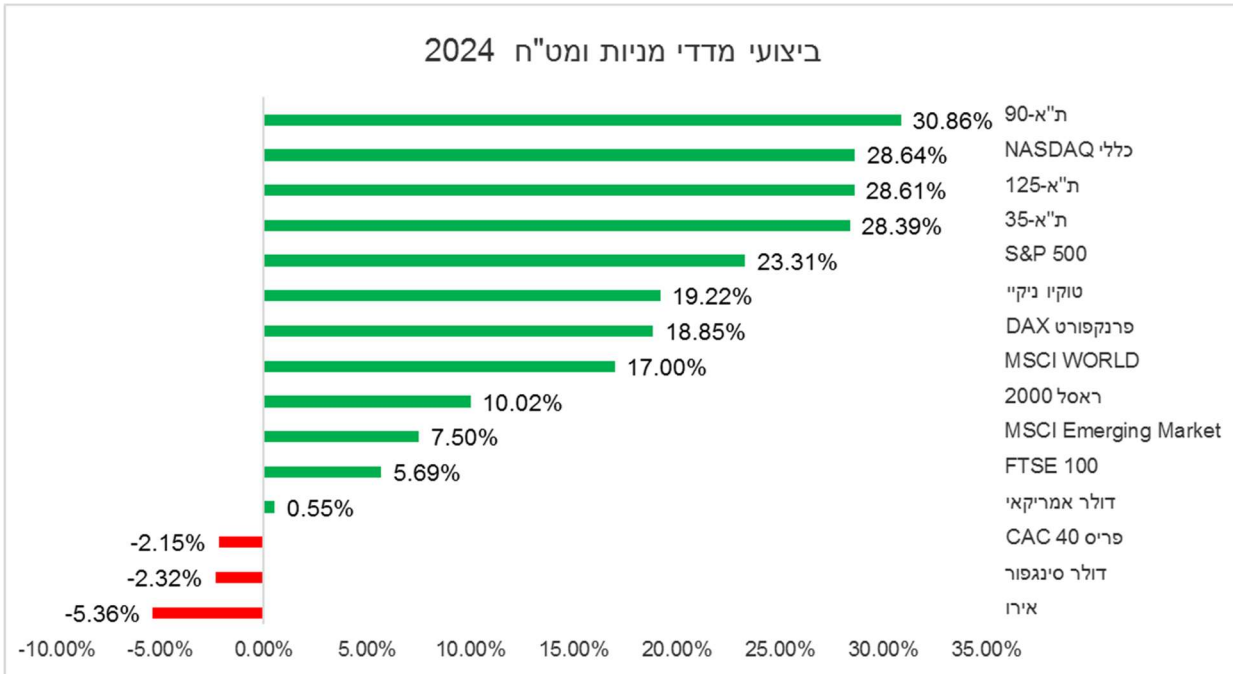
להלן הרכב הנכסים המנוהלים (באחוזים) ותשואה נומינלית ברוטו :

הרכב נכסי מנוהלים ליום 31.12.2024	מסלול עד גיל 50	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול עוקב מדד *SP	קופת פיצויים	קרן השתלמות מסלול כללי	קרן השתלמות מסלול מניות	גמל להשקעה מסלול כללי	גמל להשקעה מסלול מניות
מזומנים	1.83%	4.97%	2.64%	1.48%	2.39%	3.98%	6.96%	6.54%	4.47%
נכסי חוב סחירים	19.12%	27.77%	36.72%	0.00%	31.08%	23.60%	4.63%	30.64%	4.44%
נכסי חוב שאינם סחירים	5.47%	0.00%	4.39%	0.00%	3.96%	5.31%	1.93%	2.94%	2.32%
מניות	18.04%	2.25%	12.47%	0.00%	19.32%	16.02%	20.16%	16.54%	26.45%
השקעות אחרות	39.94%	65.04%	27.22%	98.53%	43.68%	42.20%	66.35%	38.51%	62.42%
נדל"ן להשקעה	15.54%	0.00%	16.60%	0.00%	0.00%	8.95%	0.00%	4.89%	0.00%
אחר	0.06%	-0.03%	-0.05%	-0.01%	-0.43%	-0.04%	-0.03%	-0.06%	-0.10%
<b>סה"כ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>תשואה נומינלית ברוטו באחוזים</b>	<b>11.75</b>	<b>11.85</b>	<b>9.64</b>	<b>-1.06</b>	<b>12.05</b>	<b>11.16</b>	<b>18.03</b>	<b>11.37</b>	<b>17.25</b>

\*המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

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

**סיכום שוק ההון**



## פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך):

### סיכום 2024

במהלך שנת 2024 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכות המעודכנות של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה העולמית צמחה בשיעור של 3.2% לעומת 3.3% בשנת 2023. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.7% בדומה לשנת 2023 והמדינות המתפתחות ב-4.3% לעומת 4.4% בשנת 2023.

במהלך שנת 2024 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם התחילו להוריד ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונותרו ברמות גבוהות יחסית. מחירי הנפט נותרו בסוף 2024 ברמות דומות לאלו של לפני שנה.

כלכלת ארה"ב שוב הפתיעה לטובה בהמשך לשנת 2023. בתחילת 2024 התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בכלכלה האמריקאית עמדה על 2.1%. בפועל הצמיחה עמדה על 2.8%. הצמיחה הגבוהה מתבססת בעיקר על הצריכה הפרטית החזקה ועל ההוצאות הגבוהות של הממשלה. שיעור האבטלה עלה מעט במהלך השנה, אך עדיין נותר בסוף השנה נמוך יחסית של 4.1%. האינפלציה ירדה מ-3.4% בדצמבר 2023 ל-2.9% בסוף שנת 2024. בתגובה לירידה באינפלציה, הבנק המרכזי התחיל להוריד ריבית בחודש ספטמבר. ריבית ה-FED ירדה מהרמה של 5.25%-5.5% ל-4.25%-4.50% בסוף 2024. בבחירות לנשיאות שנערכו בחודש נובמבר ניצח דונלד טראמפ. הממשלה החדשה החליטה להטיל מכסים על היבוא לארה"ב ולבצע שורה של רפורמות בתחום ממשל, רגולציה והגירה.

כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2024 בשיעור של 0.7% לאחר צמיחה בשיעור של 0.4% ב-2023. בלטה לטובה כלכלת ספרד עם צמיחה של 3.1%. התמ"ג שוב ירד בשיעור של 0.2% אחרי ירידה בצמיחה בשיעור של 0.3% בשנת 2023. כלכלת צרפת רשמה צמיחה של 1.1% בדומה לשנת 2024, אך הצמיחה ירדה ברבעון האחרון של 2024. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.9% ב-2023 ל-2.4% בסוף 2024. הבנק המרכזי האירופאי (ECB) הוריד את הריבית מ-4% ל-2.75%. מטבע האירו נחלש מול הדולר האמריקאי בכ-5.5%. הכלכלה האירופאית נפגעה מחוסר יציבות פוליטית. בגרמניה נפלה הממשלה וצפויות להתקיים בחירות מוקדמות בחודש פברואר 2025. גם הממשלה בצרפת נפלה בהצבעת אי אמון. בבריטניה קמה הממשלה החדשה שמתכוונת להגדיל הוצאות התקציביות. האירועים הפוליטיים הללו מגבירים את אי-הוודאות הכלכלית באירופה.

קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות ירד מ-4.4% בשנת 2023 ל-4.2% ב-2024. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% לאחר צמיחה של 5.4% בשנת 2023. היא סבלה מהאטה בפעילות ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. במיוחד נחלשה הצריכה הפרטית. השלטונות בסין נקטו בצעדים במסגרת המדיניות המוניטארית והפיסקאלית שנועדו לתמוך בכלכלה. בינתיים, האמצעים שנקטו לא הצליחו לגרום לשיפור ניכר בכלכלה. סין סובלת מבריחת השקעות זרות מהשלכות של מלחמת סחר, בעיקר מול המדינות המפותחות, שמנסות להחליש תלות בכלכלה הסינית ולחסום זליגה של טכנולוגיות מתקדמות אליה. השווקים הפיננסיים בסין בלטו בחולשתם.

## פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך):

בישראל במהלך שנת 2024 נמשכה המלחמה "חרבות ברזל" בעזה. בחודש ספטמבר הוחרפה המלחמה בצפון. בסוף חודש נובמבר ישראל ולבנון הגיעו להסכם על הפסקת האש. הסיכון הביטחוני נותר גבוה רוב השנה והשפיעה על הכלכלה והשווקים הפיננסיים.

על פי ההערכות של בנק ישראל, המשק הישראלי צמח ב-2024 בשיעור של 0.5% לאחר צמיחה בשיעור של 2.0% בשנת 2023 שבה התחילה המלחמה. בלטה לטובה הצריכה הפרטית שצמחה בכ-3%. הצריכה הציבורית גדלה ב-13%. לעומת זאת, על פי אותן ההערכות של בנק ישראל, ההשקעות בנכסים קבועים ירדו בשיעור של 10% והיצוא בשיעור של 6.0%.

שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה ירד מ-3.2% בסוף 2023 ל-2.6% בסוף 2024. גיוס המילואים הנרחב, עזיבת העובדים הפלסטינאים ומספר גדול יחסית של התושבים המפונים מאזורים הקרובים לאזורי המלחמה בצפון ובדרום גרמו למחסור בעובדים במשק. שיעור האינפלציה עלה מ-3.0% בסוף שנת 2023 ל-3.2% בסוף שנת 2024. העלייה באינפלציה הושפעה מהמגבלות בצד ההיצע שקשורים למחסור בחומרי הגלם, ציוד ועובדים. עם זאת, גם הביקושים של הצרכנים היו חזקים יחסית ותרמו לעלייה באינפלציה. בנק ישראל הוריד את הריבית פעם אחת בחודש ינואר מ-4.75% ל-4.50%. מאז הריבית נותרה ללא שינוי. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2025 ברמה של 4.25%-4.50%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2024 בשיעור של 6.9% תמ"ג. יחס החוב הציבורי לתמ"ג עלה ב-7.7% והסתכם ב-69% לעומת 61.3% בשנת 2023. הוצאות הממשלה בשנת 2024 עמדו על כ-621.2 מיליארד ₪, לעומת 516 מיליארד ₪ בשנת 2023 (גידול של 20.4%). אומדן הוצאות המלחמה עמד על כ-99.9 מיליארד ₪ ומפרוץ המלחמה כ-124.7 מיליארד ₪.

בנק ישראל צופה שבשנת 2025 התמ"ג במשק יצמח ב-4%, האינפלציה תעמוד על 2.6% והגירעון התקציבי של הממשלה על 4.7%.

## תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2024 :

ועדת ההשקעות של החברה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית בארץ ובעולם, ובהתאם לכך מתאימה את מדיניות ההשקעה של המסלולים השונים במסגרת ובהתאם למדיניות ההשקעה המוצהרת אשר הותוותה על ידי הדירקטוריון

ועדת ההשקעות של החברה עוקבת אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך מנווטת את השקעותיה באפיקי אגרות החוב. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לגבי הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות. נראה שרמות הריבית בעולם הגיעו במהלך השנה לשיאם ואנו עדים לתחילת הורדות ריבית בעולם בקצב שונה ממדינה למדינה כולל ארה"ב וישראל. לאור זאת הוועדה המשיכה במהלך השנה לפעול באפיק האגח הממשלתי והאגח הקונצרני ופעלה לטייב את המח"מ, הפיזור הגאוגרפי והענפי של תיק האג"ח.

ועדת ההשקעות עוקבת אחר השינויים בשוק ההון. ועדת השקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק תוך מתן חשיבות רבה לקביעת יעדי החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים ולבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של התאגידים שמניותיהם רשומים למסחר בישראל או בחו"ל.

וועדת ההשקעות המשיכה בתהליך פיזור ההשקעות והסיכונים תוך תשומת לב לפיזור בין אפיקי השקעה ותתי אפיקי השקעה שונים, מכשירי השקעה, פיזור גאוגרפי, פיזור ענפי, פיזור מטבעי ופיזור בין נכסים סחירים ולא סחירים

עיקר האחזקות במניות של נכסי המסלולים המנוהלים הינן במניות סחירות של חברות גדולות, מבוססות (נסחרות במדדים מובילים בארץ ובעולם) ובעלות איתנות פיננסית, לרבות באמצעות קרנות סל, קרנות נאמנות וחוזים עתידיים. עיקר ההשקעה במניות בארץ הינה במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 125". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל הינה באמצעות תעודות סל הנסחרות בחו"ל, חוזים עתידיים, קרנות נאמנות זרות ומניות בודדות, וכן באמצעות תעודות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.

מלחמת חרבות הברזל. התארכות המלחמה ממשיכה לייצר אי ודאות ביטחונית וכלכלית לאפיקי ההשקעה בישראל, למרות שככל שהתקדמה שנת 2024 ענן אי הוודאות הביטחוני והכלכלי התבהר מעט. וועדת ההשקעות הקדישה זמן רב לניסיון לנתח את השלכות המלחמה לתקופה הקצרה והארוכה על כלכלת ישראל ואפיקי ההשקעה השונים כגון שער השקל, אגח מדינת ישראל, נדל"ן, מניות וכו'. הקופות החלו את שנת 2024 עם חשיפה יחסית נמוכה לאפיקי השקעה סחירים בישראל והוועדה ביצעה במידת הצורך את ההתאמות הנדרשות לתיקי הקופה.

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

<u>שינוי באחוזים</u>	<u>היקף הנכסים נטו 31.12.2023</u>	<u>היקף הנכסים נטו 31.12.2024</u>	<u>שם הקופה</u>
10.85	2,205,267	2,444,478	מסלול לבני 50 ומטה
36.56	1,376	1,879	מסלול לבני 50 עד 60
5.71	141,760	149,861	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	5,740	מסלול עוקב מדד S&P500*
5.00	70,919	74,462	קופת פיצויים
20.33	351,415	422,875	קרן השתלמות כללי
672.66	2,787	21,534	קרן השתלמות מניות
53.60	25,405	39,021	גמל להשקעה מסלול כללי
94.48	21,666	42,135	גמל להשקעה מסלול מניות
<u>13.52</u>	<u>2,820,595</u>	<u>3,201,985</u>	<b>סה"כ</b>

\*המסלול החל את פעילותו בחודש נובמבר 2024.

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

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 החלה החברה בהקמת מסלול השקעה חדש בקופת התגמולים שבניהול החברה – מסלול עוקב מדד SP500. המסלול קיבל את האישורים הנדרשים מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון והחל לפעול בחודש נובמבר 2024.

## **פרק ו' – אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים**

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

## **פרק ז' – עסקאות מהותיות**

במהלך השנה לא היו עסקאות מהותיות בחברה.

## **פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים**

ייעוד החברה הוא ניהול נכסי קופות הגמל שבניהולה בנאמנות עבור עמיתיהן ובמטרה להניב לעמיתי הקופות את התשואה הגבוהה ביותר, במסגרת רמת הסיכון שנבחרה לכל קופה, תוך שמירה על שיעור נמוך ככל שניתן של דמי הניהול ורמת גבוהה ככל שניתן של השירות הניתן לעמיתים. בכדי למלא ייעוד זה, בחרה החברה באסטרטגיה עסקית שעיקריה:

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

**פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשד)**  
כל רווחי מסלולי ההשקעה בקופות המנוהלות על ידי החברה מחולקים לעמיתים באופן שוטף.

דירקטוריון החברה מונה אחד עשר (11) חברים, מתוכם שמונה (8) חברים נבחרים במסגרת הליך בחירות על ידי כלל עמיתי הקופות אחת לשלוש שנים, כאשר מועד הבחירות האחרונות חל בסוף חודש יוני 2023. שלושה דירקטורים נוספים הינם דירקטורים בלתי תלויים (חיצוניים) (להלן: "דירקטורים בלתי תלויים").

בוועדת ההשקעות מכהנים שלושה (3) נציגים חיצוניים, מתוכם שניים (2) מכהנים - נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים - כדירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון החברה. המינויים הומלצו על ידי ועדת איתור שהוקמה לשם כך בהתאם להוראות הדין ואושרו על ידי דירקטוריון החברה ורשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

בוועדת הביקורת מכהנים שני נציגים חיצוניים המשמשים - נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים - כדירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון החברה. המינויים הומלצו על ידי ועדת איתור שהוקמה לשם כך בהתאם להוראות הדין ואושרו על ידי דירקטוריון החברה ורשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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

- ועדת השקעות: ועדה זו קובעת, בין השאר, את מדיניות ההשקעות המפורטת של נכסי הקופה וממליצה בפני הדירקטוריון על מדיניות ההשקעות הכללית. הוועדה נעזרת בגופים ויועצים חיצוניים לצרכי השקעה (ניהול סיכונים, ניהול החוב, השתתפות באסיפות וכיוצ"ב) וכן במנהל ההשקעות החיצוני.

- ועדת ביקורת: הועדה פועלת לקיום חובותיה על פי הוראות הדין ובכלל זה, מפקחת ומנחה את מבקר הפנים של החברה, דנה ומחליטה בדוחות הביקורת שלו והמלצותיו ועוקבת אחר יישומן. בנוסף, מטפלת הוועדה בביקורות על אבטחת המידע, SOX וכן בביקורת הנערכות מפעם לפעם על ידי רשות שוק ההון. ועדת הביקורת ממלאת גם תפקיד של ועדת מאזן ודנה גם באישור הדו"חות הכספיים. הוועדה ממלאת תפקיד של ועדת איתור בכל הנוגע לאיתור וגיוס נושאי משרה בחברה ובמהלך שנת 2019 החלה לפעול אף כוועדת תגמול.

- במקביל לשתי הוועדות המרכזיות, פועלות ועדות נוספות: ועדת מינהל (לפיקוח על תקציב הפעילות של החברה ועניינים מנהלתיים נוספים) וועדת שיווק ושירות (לפיקוח על פעילות השיווק, המכירות והשירות של החברה).

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

**פרק ט' – תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל**

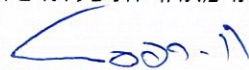
החברה אינה מתכוונת לבצע תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.



## הצהרה (Certification)

אני, חנוך רפפורט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



חנוך רפפורט

תאריך 23.3.2025

## הצהרה (Certification)

אני, אורי צור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי צור

אורי צור

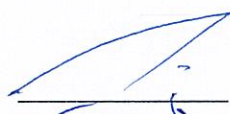


תאריך 23.3.2025

## דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

(חתימה)

(חתימה)

(חתימה)

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

תאריך אישור הדוח : 23.3.2025

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

**חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ**

### בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ ליום 31 בדצמבר 2024, 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 חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלשת השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 הדוח שלנו מיום 23 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

רואי חשבון

23.3.2025  
תאריך

**חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה**

**העברית בע"מ**

=====

**דוח עיסקי תאגיד  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2024**

## תוכן עניינים

.....	דוח תיאור עסקי תאגיד	
4	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	.1
8	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	.2
18	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	.3
29	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	.4
.....		

דו"ח זה עוסק בתיאור החברה, התפתחות עסקיה ותחומי פעילותה. בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדו"ח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והוא יושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם מצויים בשליטת החברה - ובכללם גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה - וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדו"ח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדו"ח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדו"ח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.



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

## 1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – "החברה" ו/או "החברה המנהלת") החלה לפעול ביום 18 ביוני 2015 כחברה פרטית ומוגבלת בערבות במטרה לנהל בנאמנות את קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – "הקופה" ו/או "קופת התגמולים"). החל מתאריך 1.10.2018 הועברו לניהול החברה קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים באוניברסיטת העברית בירושלים (להלן – "קופת הפיצויים") וקרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – "קרן ההשתלמות"). החל מחודש אוקטובר 2021 מנהלת החברה גם קופת גמל להשקעה (להלן – קופת גמל להשקעה). לענין זה ראה סעיף 1.6 להלן.

כל אחת מקופות הגמל שבניהול החברה מסווגת כ'קופת גמל ענפית', וההצטרפות אליה מוגבלת לעובדי וגימלאי האוניברסיטה העברית בירושלים, יורשיהם או מוטביהם ובני/בנות זוגם, וכן עובדים לשעבר שבתקופת עבודתם החזיקו חשבון באחת מקופות הגמל שבניהול החברה. עם קבלת האישור מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במהלך שנת 2021, הורחבה אוכלוסיית העמיתים לגופים המסונפים אקדמית לאוניברסיטה העברית ולגופים המוחזקים על ידה, כפי שנקבע בתקנוני הקופות ועל פי כללים שנקבעו.

**קופת התגמולים** מחזיקה באישור מס הכנסה כדין (מספר אישור 424).

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים בעניין "מסלולי השקעה בקופת גמל" שפורסם על ידי הממונה נדרשה החברה בשנת 2015 להתאים את מסלולי ההשקעה בקופה בהתאם לקבוע בהוראות החוזר. תקנון הקופה שונה בהתאם והחל מיום 1 בינואר 2016 קופת התגמולים מונה ארבעה מסלולים כמפורט להלן:

א. מסלול לעמיתים לבני 50 ומטה (לשעבר מסלול כללי);

ב. מסלול לעמיתים בני 50 ועד 60 (מסלול חדש);

ג. מסלול לעמיתים לגיל 60 ומעלה (לשעבר – מסלול עד 10% מניות);

ד. מסלול מתמחה במניות (מסלול חדש) - נכון למועד הוצאת הדוחות הכספיים המסלול טרם החל לפעול.

החל מחודש נובמבר 2024 החברה החלה לנהל מסלול נוסף בקופת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית, מסלול עוקב מדד S&P500.

**קופת הפיצויים וקרן ההשתלמות** (להלן – "הקרנות" ו/או "הקופות") מחזיקות באישור מס הכנסה כדין (אישור מס הכנסה 969, ו-1182, בהתאמה).

החל מחודש ספטמבר 2023 מנהלת החברה בקרן ההשתלמות מסלול מתמחה מניות, נוסף על המסלול הכללי.

**קופת גמל להשקעה** מחזיקה באישור מס הכנסה כדין (מספר אישור 12904), ומונה שני מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול מתמחה במניות.

הקופות שבניהול החברה כפופות למכלול החוקים והתקנות המסדירים את פעולתן של קופות הגמל בישראל.

## 1.2. התאגדות החברה

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (ח.פ. 510960586) החלה לפעול ביום 18 ביוני 2015 כחברה פרטית ומוגבלת בערבות (בעקבות שינוי מבני המתואר בסעיף 1.4 להלן) במטרה לנהל בנאמנות את קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית. החברה מנהלת בנאמנות את נכסי העמיתים בהתאם להוראות חוק קופות הגמל והוראות ההסדר התחיקתי. בקופת גמל המנוהלות על ידי החברה, קיימת הפרדה מלאה בין הנכסים וההתחייבויות של החברה לבין נכסי העמיתים הצבורים בקופות הגמל ובהתאם נכסי הקופות אינם נכללים בדוחותיה הכספיים של החברה.

## 1.3. תרשים מבנה האחזקות של החברה המנהלת:

החברה מאוגדת כחברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות. עמיתי הקופה הינם חברי החברה והם המחזיקים בזכות למנות דירקטורים ולהצביע באספה הכללית. להלן תרשים מבנה האחזקה:



החברה הייתה צד קשור לחברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בע"מ (ח.פ. 51-348548-2) (להלן: "חברת 2003") אשר עד ליום 30.9.2018 ניהלה את קופת הפיצויים וקרן ההשתלמות אשר הועברו לניהולה של החברה החל מיום 1.10.2018. ביום 5.3.2019 קיבלה חברת 2003 מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") אישור לביטול הרישיון לניהול קופות גמל. בנובמבר 2020 הושלם תהליך הפירוק והחברה חוסלה.

## 1.4. שינויים מבניים

קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ נוסדה בשנת 1983. עד לשנת 1982 פעלה הקופה כקרן פנסיה לעובדי האוניברסיטה העברית. בסוף 1982 הועברו כל ההתחייבויות הפנסיוניות לאחיותיה של האוניברסיטה ואילו הקופה הפכה להיות קופת גמל תאגידית (מ.ה. 424). בהיותה מאוגדת כחברה, היא הוגדרה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק קופות הגמל") כחברה מנהלת בהתאם להוראות הדין.

בתאריך 30.6.2015 הושלם שינוי מבני בקופה, במסגרתו פוצלה הקופה, בהיותה קופת גמל תאגידית, לחברה מנהלת של קופת גמל בשם "חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ" ולתכנית קופת גמל המנוהלת בנאמנות על ידי החברה בעבור עמיתה, בשם "קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים" (דהיינו, הקופה), ואשר ממועד זה חדלה מלהיות ישות משפטית.

בשנת 2003 הוקמה החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בע"מ (ח.פ. 51-348548-2), אשר קיבלה לידיה את ניהול קרן הפיצויים שהוקמה אז (להלן - "קופת הפיצויים"). בשנת 2006 הוקמה קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית (מ.ה. 1182) (להלן - "קרן ההשתלמות") אף היא בניהול חברת 2003.

ביום 30.9.2018 הועברו קופת הפיצויים וקרן ההשתלמות לניהולה של החברה. תהליך ההעברה בוצע בהתאם לנוהל 'העברת ניהול מרצון' של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כולל קבלת אישורים מכל האורגנים הרלבנטיים בחברה. רשות המסים אישרה העברת הניהול כאמור ללא חיוב במס. יובהר, כי העברת הניהול

חייבה קבלת החלטות מתאימות גם בחברת 2003, וכן, את קבלת אישור הממונה לביצוע ההליך ולביטול רישיונה של חברת 2003 לאחר השלמתו.

#### **1.5. תחומי פעילות**

כל אחת מהקופות המנוהלות על ידי החברה מסווגת כקופת גמל ענפית. כחברה המנהלת קופות גמל ענפיות (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המשולמים לה על ידי הקופות ומחושבים על בסיס הוצאות בפועל. מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל את הקופות ברמה מקצועית נאותה תוך מתן רמת שירות גבוהה לעמיתיהן ובנאמנות עברום.

צבירת הכספים בקופות המנוהלות הנה על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופות. משיכות כספים מהקופות המנוהלות מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בתקנון הקופות ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

פעילות הקופות כפופה לקבלת רישיון שנתי המתקבל מרשות שוק ההון במשרד האוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותן והן מפוקחות בהתאם על ידי הממונה.

יצוין, כי לשם צירוף עמיתים לקופה מעסיקה הקופה משווקים פנסיוניים, הרשאים לערוך עסקאות במוצר פנסיוני בהתאם לרישיון מתאים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פנסיוניים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005.

#### **1.6. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה**

ביום 9.10.2016 התקבל אישור הממונה להרחבת מעגל אוכלוסיות העמיתים לבני זוג של עובדי האוניברסיטה העמיתים בקופת התגמולים שבניהול החברה, זאת בהמשך להרחבת ההגדרה בתקנון הקופה של "עובד או גמלאי עובד האוניברסיטה לרבות עובד האוניברסיטה לשעבר, המקבל משכורת או גימלה מן האוניברסיטה או מגוף סמך שלה". הסכמת הממונה הותנתה במספר תנאים שיושמו על ידי החברה. בנובמבר 2016 הגישה החברה תקנון מתוקן המתייחס להרחבת האוכלוסייה כמפורט באישור והוא אושר על ידי הממונה.

במהלך חודש מאי 2021 פרסם הממונה על רשות שוק ההון מסמך מדיניות להרחבת פעילותן של חברות מנהלות קופות גמל ענפיות בלבד (ש.ה. 1261-2021)(להלן: "מסמך המדיניות"). במסגרת מסמך המדיניות קבע הממונה תנאים וקריטריונים בהם נדרשת חברה המנהלת קופות גמל ענפיות לעמוד לצורך קבלת אישור הממונה להרחבת אוכלוסיית העמיתים אשר תהיה רשאית להצטרף לקופות הגמל שבניהולה וכן, להקמת קופות גמל להשקעה. בהתאם להוראות מסמך המדיניות ובהמשך לבקשות קודמות שהגישה החברה לאישור הממונה בעניין זה, ביום 08 ביולי 2021, התקבלו מאת הממונה הוראות ספציפיות בהן נדרשת החברה לעמוד לצורך בחינת האפשרות לקבלת אישורו להרחבת אוכלוסיית העמיתים בקופת הגמל ובקרה ההשתלמות וכן, להקמת קופת גמל להשקעה. החברה הגישה לממונה בקשות מתאימות והממונה העניק את אישורו להרחבת אוכלוסיית העמיתים הרשאים להצטרף לקופות הגמל שבניהול החברה לעובדי גופים המוחזקים על ידי האוניברסיטה העברית (בשיעור שמעל 20%) וכן, לעובדי גופים המקיימים הסכמי סינוף אקדמי עם האוניברסיטה העברית ואשר משולבים בפעילות מחקר והוראה בגופים אלו. בנוסף, התקבל אישור להקמת קופת גמל להשקעה. עם קבלת האישור החלה החברה בהרחבת מערכי השיווק לאוכלוסיות הנוספות הרשאיות להצטרף לקופות הגמל שבניהולה וכן, להקמת התשתית להפעלת קופת הגמל להשקעה בשני מסלולי השקעה כללי ומניית. פעילותה השוטפת של קופת הגמל להשקעה החלה באופן רשמי במהלך חודש אוקטובר 2021 במהלך הרבעון שני של שנת 2023 החלה החברה בהקמת מסלול השקעה חדש בקרן ההשתלמות שבניהול החברה – מסלול מניית. המסלול קיבל את האישורים הנדרשים מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והחל לפעול בחודש ספטמבר 2023.

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 החלה החברה בהקמת מסלול השקעה חדש בקופת התגמולים שבניהול החברה – מסלול עוקב מדד S&P500. המסלול קיבל את האישורים הנדרשים מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והחל לפעול בחודש נובמבר 2024.

### **1.7. השקעות בהון החברה**

החברה מאוגדת כחברה פרטית ללא כוונת רווח ומנהלת קופות גמל המוגדרות כקופות גמל ענפיות. אי לכך לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

### **1.8. חלוקת דיבידנדים**

כחברה מנהלת של קופת גמל ענפית שאינה פועלת למטרות רווח וגובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל, לחברה אין הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך, לחברה אין הון עצמי ואין לה יכולת לחלק דיבידנד.

## חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### 2.1 מוצרים ושירותים

#### 2.1.1 סוגי הקופות הכלולים בתחום הפעילות

תחום פעילות החברה הינו ניהול קופות גמל לעמיתים החברים בקופות שבניהולה כהגדרתם בתקנוני הקופות. נכון לתקופת הדוח, בניהולה של החברה ארבעה סוגים של קופות גמל:

1. **קופת תגמולים** – קופת התגמולים הינה אפיק השקעה לזמן ארוך. שעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר: 7% עובד, 7.5% מעביד, והפרשות עמית עצמאי על פי סעיף 47 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

עד ליום 31.12.2015 הקופה כללה שני מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול עד 10% מניות (מס' 1383, 424, בהתאמה). בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים שפורסם על ידי הממונה נדרשה החברה המנהלת להתאים את מסלולי ההשקעה בקופה למסלולי ההשקעה 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 ביחס למסלול השקעה מתמחה מניות שנפתח בחודש ינואר 2016, נקבע כי נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שבארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

בעקבות פרסום הממונה את חוזר מסלולי השקעה מיום 21.12.2022 ורשימת מסלולי השקעה מעודכנת מיום 17.4.2024 בוצע תיקון בתקנון הקופה וזאת לצורך התאמת מדיניות ההשקעה של מסלול מניות לנדרש בהוראות הממונה המעודכנות. בתקנון החדש נקבע כי נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

#### **נכון למועד פרסום הדוחות כספיים מסלול זה אינו פעיל.**

החל מחודש נובמבר 2024 החל לפעול מסלול נוסף בקופת התגמולים -- מסלול עוקב מדד S&P 500. נקבע כי נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P 500. המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

2. **קופת גמל אישית לפיצויים** – הקופה הינה קופת גמל אישית לפיצויים. הכספים ניתנים למשיכה בעת סיום יחסי עובד מעביד ובאישור האוניברסיטה לשחרור הכספים. הקופה הוקמה כדי לתת מענה לתיקון תקנה 19 (ג) (2) לתקנות מס הכנסה (אשר תוקנה בחודש ינואר 1999) האוסרת הפרשות מעביד לתגמולים מהשכר המובא בחשבון לצורך פנסיה תקציבית. שיעור ההפרשות הינו חלק מעביד בשיעור של 1.25%, המנוכה מאותו חלק מהשכר המובא בחשבון לצורך פנסיה תקציבית. משכך, הקופה אינה מקבלת לשורותיה עמיתים חדשים. קופת הפיצויים מנהלת מסלול כללי בלבד.

3. **קרן השתלמות** – קרן השתלמות הינה אפיק חיסכון לטווח בינוני. עמיתי קרן ההשתלמות רשאים להפקיד בקרן עד 10% משכר הברוטו, כאשר 7.5% מופקדים על חשבון המעביד ו-2.5% מופקדים

על חשבון העובד. ההצטרפות לקרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה מותרת לשכירים שהינם עובדי וגמלאי האוניברסיטה העברית בירושלים, לרבות גופים המוחזקים על ידי האוניברסיטה העברית או מסונפים לה, כמתואר לעיל. ככלל, משיכת כספים מקרן ההשתלמות מתאפשרת לאחר 6 שנות חיסכון. עם זאת, במקרה שהכספים מיועדים להשתלמות ניתן למשכם לצרכי השתלמות לאחר 3 שנות חיסכון. ניתן להמשיך להפקיד כספים לקרן ההשתלמות גם לאחר 6 שנות חיסכון על מנת להפוך אותה לכלי חיסכון לזמן ארוך. בקרן מנוהלים שני מסלולים, מסלול כללי ומסלול מניות שהחל לפעול מחודש ספטמבר 2023.

בעקבות פרסום הממונה את חוזר מסלולי השקעה מיום 21.12.2022 ורשימת מסלולי השקעה מעודכנת מיום 17.4.2024 בוצע תיקון בתקנון הקופה וזאת לצורך התאמת מדיניות ההשקעה של מסלול מניות לנדרש בהוראות הממונה המעודכנות. בתקנון החדש נקבע כי נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

4. **קופת גמל להשקעה** – קופת גמל להשקעה הינה מוצר השקעה חליפי לקרנות נאמנות, לתיקים מנוהלים, לפיקדונות בבנקים ואלטרנטיבה לחיסכון לטווח קצר ובינוני בכלל ולחיסכון לגיל הפרישה בפרט. לקופת גמל להשקעה ניתן להפקיד עד כ-70 אלף ש"ח בשנה קלנדרית עבור כל אדם (79,005 ₪ לשנת 2024). סכום ההפקדה המקסימלי מעודכן מידי שנה (ב-1 בינואר) בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן. ההפקדה יכולה להתבצע באופן חד פעמי או באופן תקופתי. ההפקדה אינה מזכה בהטבת מס אך הכספים נזילים וניתנים למשיכה בכל עת, בכפוף לתשלום מס בשיעור 25% על רווח ההון הריאלי שמניבה תשואת הקופה לעמית. לחלופין, רשאי העמית להותיר הכספים בקופה לצרכי קבלת פנסיית זקנה בגיל המתאים, ובמקרה כזה יזכה לפטור מוחלט ממס על רווחי ההון האמורים. בקופה מנוהלים שני מסלולים, מסלול כללי ומסלול מניות.

בעקבות פרסום הממונה את חוזר מסלולי השקעה מיום 21.12.2022 ורשימת מסלולי השקעה מעודכנת מיום 17.4.2024 בוצע תיקון בתקנון הקופה וזאת לצורך התאמת מדיניות ההשקעה של מסלול מניות לנדרש בהוראות הממונה המעודכנות. בתקנון החדש נקבע כי נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

להלן סוגי האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה:

<b>שם הקופה</b>	<b>סוג אישור מס הכנסה</b>	<b>סוג עמיתים</b>
קופת התגמולים של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים	קופת תגמולים	שכירים ועצמאים
קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים	קופה אישית לפיצויים	שכירים
קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים	קרן השתלמות	שכירים ועצמאים
קופת גמל להשקעה לעובדי האוניברסיטה העברית	קופת גמל להשקעה	עצמאיים

### 2.1.2 מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

כמפורט לעיל, בשנת 2016 התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון להרחבת אוכלוסיית עמיתי קופת התגמולים לבני ובנות זוגם של עובדי האוניברסיטה. לאחר קבלת אישור זה, המשיכה החברה לפעול לקבלת אישור הרשות להרחבות נוספות, הן במישור אוכלוסיית העמיתים הרשאים להצטרף לקופות שבניהול החברה והן במישור המוצרים שהחברה תהיה רשאית להציע לעמיתה.

בחודש יולי 2021, העניק הממונה את אישורו להרחבת אוכלוסיית העמיתים הרשאים להצטרף לקופות הגמל שבניהול החברה וכן, אישור להקמת קופות גמל להשקעה. במהלך שנת הדו"ח פעלה החברה להרחבת מערכי השיווק לאוכלוסיות הנוספות הרשאיות להצטרף לקופות הגמל שבניהול וכן, לגייס כספים לקופת הגמל להשקעה בשני מסלולים (כללי ומניית).

פעולות החברה להרחבת אוכלוסיית העמיתים והיצע המוצרים צפוי בטווח הארוך להגדיל את מספר המצטרפים לקופה ולהזויל את דמי הניהול לרווחתם של כלל העמיתים.

### 2.1.3 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

א. פעילות הקופה המנוהלת מושפעת, בין היתר, משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).

ב. פעילות החברה כפופה לרגולציה מסועפת שהתפתחה רבות בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן, בהתאם לפרסום תקנות וחוזרים על ידי הממונה, כפי שמבוצע מעת לעת.

ג. שנת הדוח, בדומה לשנים הקודמות, התאפיינה במידה רבה של תחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח. מצב זה, והקלות בהעברת כספים בין הקופות (הליך הניוד), מהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופות.

ד. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגייס ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת.

### 2.1.4 מוצרים חדשים

החל מחודש נובמבר 2024 החברה החלה לנהל מסלול נוסף בקופת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית, מסלול עוקב מדד S&P500.

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	קופת תגמולים
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
1,072	967	1,007	פעילים
8,821	9,605	9,837	לא פעילים
<b>9,893</b>	<b>10,572</b>	<b>10,844</b>	
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
211,244	213,760	259,207	פעילים
1,895,246	2,134,643	2,342,751	לא פעילים
<b>2,106,490</b>	<b>2,348,403</b>	<b>2,601,958</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
642	286	307	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
31,353	30,298	44,308	תקבולים מהפקדות חד פעמיות
66,045	37,120	53,020	תקבולים מדמי גמולים
35,476	100,766	47,958	העברות צבירה לקופה*
(32,861)	(17,793)	(33,460)	העברות צבירה מקופה*
			<b>תשלומים:</b>
(49,550)	(76,735)	(74,679)	פדיונות
(18,823)	198,555	260,716	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
10,270	10,250	11,054	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
***0.51%	0.44%	0.43%	פעילים
***0.51%	0.44%	0.43%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.03%	0.02%	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	-	עמלות דמי שמירה מניירות ערך
0.02%	0.15%	0.18	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.24%	0.35%	0.32	עמלות ניהול חיצוני
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
797	729	808	מספר חשבונות
43,521	52,405	81,566	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
194	223	348	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
***0.51%	0.44%	0.43%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
517	500	483	מספר חשבונות
1,719	1,827	1,958	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8	8	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
***0.51%	0.44%	0.43%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

\* לא כולל העברות בין מסלולים  
\*\* נמוך מפרומיל

\*\*\* שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל מהעמיתים בשנת 2022 עמד על 0.39% (שנת 2021 – 0.39%).  
שיעור דמי הניהול של מסלול עד 50 (שהינו המסלול הגדול בקופה) בהתאם לדוחות השנתיים



הינו 0.51% (שנת 2021 - 0.41%) וזאת בשל מיון מהוצאות ישירות לדמי ניהול. יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	קופת פיצויים
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
717	660	603	פעילים
684	670	656	לא פעילים
<b>1,401</b>	<b>1,330</b>	<b>1,259</b>	
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
45,893	49,067	48,005	פעילים
22,166	21,852	26,457	לא פעילים
<b>68,059</b>	<b>70,919</b>	<b>74,462</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
1	5	9	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1	1	1	תקבולים מהפקדות חד פעמיות
2,513	2,251	2,185	תקבולים מדמי גמולים
2	202	1	העברות צבירה לקופה
(3,885)	(3,462)	(5,017)	העברות צבירה מקופה
			<b>תשלומים:</b>
(1,350)	(1,464)	(1,685)	פדיונות
(5,358)	5,333	8,059	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
304	316	330	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.45%	0.44%	0.45%	פעילים
0.45%	0.44%	0.45%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.03%	0.02%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	-	עמלות דמי שמירה מניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.21%	0.22%	0.24%	עמלות ניהול חיצוני
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
49	40	53	מספר חשבונות
639	931	1,725	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
3	4	7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.45%	0.44%	0.45%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
86	84	77	מספר חשבונות
200	210	199	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
1	1	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.45%	0.44%	0.45%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	קרן השתלמות
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
618	932	1,259	פעילים
1,044	1,665	2,078	לא פעילים
<b>1,662</b>	<b>2,597</b>	<b>3,337</b>	
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
58,532	86,247	134,791	פעילים
181,442	267,955	309,618	לא פעילים
<b>239,974</b>	<b>354,202</b>	<b>444,409</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
2,459	5,344	4,698	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
207	653	924	תקבולים מהפקדות חד פעמיות
7,630	12,054	19,781	תקבולים מדמי גמולים
40,043	97,330	53,909	העברות צבירה לקופה
(4,296)	(7,919)	(12,559)	העברות צבירה מקופה
			תשלומים:
(4,287)	(10,364)	(11,894)	פדיונות
(11,196)	23,127	40,970	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
1,499	1,503	1,864	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
***0.67%	**0.45%	0.43%	פעילים
***0.67%	**0.45%	0.43%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.03%	0.02%	0.09	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	דמי שמירה מניירות ערך
0.02%	0.08%	0.11	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.24%	0.41%	0.46	עמלות ניהול חיצוני
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
20	22	28	מספר חשבונות
397	791	4,726	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
2	3	20	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
***0.67%	**0.45%	0.43%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

\*נמוך מפרומיל

\*\*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.

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>קופת גמל להשקעה</u>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
213	358	508	פעילים
249	366	476	לא פעילים
<b>462</b>	<b>724</b>	<b>984</b>	
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
7,934	11,409	35,663	פעילים
15,166	35,662	45,493	לא פעילים
<b>23,100</b>	<b>47,071</b>	<b>81,156</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
2,248	2,218	1,358	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,043	12,352	21,546	תקבולים מהפקדות חד פעמיות
11,507	15,975	27,372	תקבולים מדמי גמולים
2,766	7,488	5,619	העברות צבירה לקופה
(236)	(894)	(3,075)	העברות צבירה מקופה
			<b>תשלומים:</b>
(1,021)	(2,529)	(3,588)	פדיונות
(1,300)	3,931	7,757	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
91	190	312	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.45%	0.44%	0.39%	פעילים
0.45%	0.44%	0.39%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.05%	0.03%	0.05%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	0.01%	-	דמי שמירה מניירות ערך
-	0.03%	0.03%	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.11%	0.1%	0.1%	עמלות ניהול חיצוני
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:

\*\*נמוך מפרומיל

## 2.1.6 דמי ניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין

החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית הגובה דמי ניהול בגובה הוצאותיה בפועל בכפוף לתקרה של 2% בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול"). בתקופת הדוח לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמית הקופה על פי הוראות הדין.

## 2.1.7 התפתחויות ושינויים

- א. שנת הדו"ח, בדומה לשנים הקודמות, התאפיינה ברמה גבוהה של תחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל. למעלה מעשור ובעקבות רפורמת בכר, הבנקים אינם רשאים לנהל קופות גמל והם הפכו לגופים המתפעלים את קופות הגמל הנותנים שרות במחיר שנקבע מראש.
- מצב זה, וקלות הניוד בין הקופות, מהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן ניכר על היקף הצבירה בקופות.
- ב. מדיניות ההשקעות שמתווה ועדת ההשקעות של החברה הינה מדיניות מאוזנת הכוללת פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובחו"ל. יש לציין כי מדיניות זו נגזרת גם מהערכת הנהלת החברה לגבי העדפות עמיתי הקופה אשר הינם עובדים שכירים המעוניינים בתשואות גבוהות ויציבות. מדיניות זו מיושמת גם במסגרת ההשקעות המתנהלות במסלולי ההשקעה על פי גילאים. הקשר של חברי הדירקטוריון וההנהלה עם העמיתים מספק לחברה מידע זמין לגבי העדפות העמיתים. מטרת החברה להשיא את רווחי העמיתים החוסכים בקופה בהתאם לרמות הסיכון שנקבעו, תוך גביית דמי ניהול נמוכים יחסית לשוק ותוך מתן שרות אישי ומקצועי. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת לאורך זמן ערך מוסף ניכר לעמית.
- ג. המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות העמיתים, שכן זעזועים בשוק ההון גורמים להגברת משיכות הכספים ולחילופין להאטה בהפקדת כספים חדשים.
- ד. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות החברה והתנהגות העמיתים. נכון לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלו בשנת הדו"ח.
- ה. שעורי המס על רווחי הון יוצרים יתרון לחסכון באמצעות קופות גמל על פני ניהול תיק השקעות פרטי. מנגד, בהתאם להוראות הדין, החל משנת 2008 כל כספי ההפרשה ישמשו לתשלום כקצבה אלא בהתקיים תנאים מסוימים המזכים במשיכה בסכום אחד.
- ו. שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקופות. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה. כך אירע בעקבות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח- 2008 שקבע כי משיכת כספים שהופקדו החל משנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאים מסוימים. מנגד, הושוו הטבות המס והתקרות להפקדה, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקרנות הפנסיה בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה.

ז. מאידך, שינויים בעקבות תיקון 190 בפקודת מס הכנסה מתירים ליורשים או מוטבים של עמית בקופת גמל להעביר את כספי הנפטר לחשבון על שמם בקופה ולשלם מס רווחי הון בלבד בשיעור 25% ולא למשוך את הכספים בדרך של קצבה. כמו כן, ניתן להפקיד סכומים אשר אינם זכאים להטבות מס בעת ההפקדה אך אחרי גיל 60 יהיה ניתן למשכם ללא מס בצורת משיכות לאורך זמן ובמס של 15% על הרווחים במשיכה חד פעמית. תיקון זה יכול להוות כלי להגדלת ההפרשות לקופה.

הקלה נוספת נעשתה במסגרת תיקון 15 לחוק קופות גמל (יוני 2016) בו אושר מוצר פנסיוני מסוג חדש- קופת גמל להשקעה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בקופת גמל להשקעה יכול כל אדם להפקיד עד 79,005 ₪ בשנה למטרת חיסכון (76,449 ₪ בשנת 2023). הכספים נזילים בכל עת. בעת המשיכה משולם מס רווחי הון (אלא אם הושארו הכספים בקופה למטרת קצבה). פתיחת קופות הגמל להשקעה מסוג זה הגדילה בצורה משמעותית את היקף ההפקדות השנתיות בענף קופות גמל. במהלך חודש נובמבר 2016 אישרה הממונה על שוק ההון לחברות המסחריות המנהלות קופות גמל לנהל קופת גמל להשקעה. במהלך יוני 2021 הורחב האישור לניהול קופת גמל להשקעה לחברות המנהלות קופת גמל ענפית. עם קבלת האישור החלה החברה בהקמת התשתית להפעלת קופת הגמל להשקעה בשני מסלולים (כללי ומניות). פעילותה השוטפת של קופת הגמל להשקעה החלה באופן רשמי במהלך חודש אוקטובר 2021.

#### **2.1.8 תחרות**

כחברה מנהלת של קופות גמל ענפיות חשופה החברה לתחרות על ניהול חשבונות העמיתים. התחרות הינה בעיקר מצד הגופים הפרטיים, דהיינו: בתי השקעות וחברות ביטוח שהקימו קופות גמל או רכשו קופות גמל בנקאיות הפתוחות לכלל הציבור ואינן ייעודיות לציבור מסוים. התחרות היא על התשואה, גובה דמי הניהול, רמת השירות והשירותים המשלימים.

החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור ניהול ההשקעות, שימור הקשר עם העמיתים ושיפור השירות הניתן להם. החברה מבהירה לעמיתי הקופות שבניהולה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופה נוטלת על עצמה. החברה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה שלה, הבנויה לטווח ארוך ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובחו"ל. כמו כן מציגה החברה את התשואות שהושגו בשנים האחרונות, העומדות בשורה אחת עם מיטב הקופות הפרטיות, וכן את שיעור דמי הניהול הנמוכים יחסית, שנמצאים בשנים האחרונות במגמת ירידה. הגורמים התורמים למעמדה התחרותי של הקופה הם השירות הזמין והטוב לעמיתים, התשואות התחרותיות ושיעור דמי הניהול הנמוך, יחסית.

### 2.1.9 לקוחות

החברה מנהלת קופות גמל מפעליות עבור עובדי וגמלאי האוניברסיטה העברית בירושלים ומוסדות מסונפים, יורשיהם, מוטביהם ובני/בנות זוגם, וכן עובדים לשעבר, בהתאם להגדרות הקבועות בתקנוני כל קופת גמל. בעקבות האישור שהתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הורחבה אוכלוסיית העמיתים שניתן לצרף כעמיתים בקופות המנוהלות על ידי החברה גם לגופים המוחזקים על ידי האוניברסיטה העברית או מסונפים לה. עיקר ההפקדות השוטפות מתקבלות ממעסיק אחד – האוניברסיטה העברית בירושלים. כמו כן מתקבלות הפקדות חד פעמיות וניודים של קופות גמל אחרות. לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע מהותית על תחום פעילותה. כמו כן, לחברה אין לקוח בודד אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה של החברה או שהנכסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

נתונים לשנת 2024	קופת תגמולים	קופת פיצויים	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות
שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת ( באחוזים)	3.02%	2.32%	5.60%	2.98%
גילם הממוצע של העמיתים (שנים)	67	66	51	51
ותק ממוצע (שנים)	17.76	18.03	1.97	5.49

נתונים לשנת 2023	קופת תגמולים	קופת פיצויים	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות
שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת ( באחוזים)	3.44%	2.11%	7.21%	3.49%
גילם הממוצע של העמיתים (שנים)	67	65	50	53
ותק ממוצע (שנים)	18.09	17.41	1.61	5.47

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

3.1.1 כללי

ענף קופות הגמל הינו עתיר רגולציה ועבר שינויי חקיקה רבים אשר להם השפעה ניכרת על פעילות החברה וסביבת הפעילות שלה. פעילותן של קופות הגמל הוסדרה בחקיקה ראשית בחוק קופות הגמל וכן בחוקים ותקנות נוספים, המהווים יחדיו את אגד ההוראות שהוסדרו במסגרת הרפורמה הידועה כ"רפורמת בכר". בחוק קופות הגמל הוטמעו מרבית הנושאים שהיו קבועים בתקנות מס הכנסה וכן הורחבו נושאים נוספים, כגון סמכויות הפיקוח של הממונה וסמכויות הטלת עיצומים כספיים וקנסות. במסגרת חוק קופות גמל נקבע כי שר האוצר, הממונה על ביצוע חוק קופות הגמל, רשאי להתקין תקנות בכל עניין הנוגע לביצועו. החברות המנהלות של קופות הגמל נתונות לפיקוח הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. במהלך השנים מפרסם הממונה שורה של חוזרים המסדירים את תחום הפעילות של קופות הגמל ואלה מעודכנים מעת לעת. בנוסף חלים על פעילותן של קופות הגמל חוקים נוספים מתחום דיני העבודה, הגנת הפרטיות וחוק איסור הלבנת הון.

3.1.2 פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל")  
חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר ישמו את מסקנות ועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר דאז במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון. עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופות הגמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו הסדרה חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופת גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו.

תיקון מספר 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005  
ביום 21 באוגוסט 2016 התקבל תיקון 17 לחוק קופות גמל. התיקון הינו חלק מסדרת תיקונים לחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים אשר נעשו במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016, לשם הסדרת תשתית מתאימה להפיכת אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לרשות עצמאית ששמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הביטוח")  
חוק הביטוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על חברות מנהלות של קופות גמל באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרו של חוק השיווק הפנסיוני הוא בהסדרת העיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני. החוק מבחין בין ייעוץ לשיווק פנסיוני וכן, מעניק מעמד מרכזי לעמית בקופת הגמל כלקוח של אותו יועץ או משווק, מגדיר את היחסים המשפטיים שבין יועץ/משווק לבין הלקוח, את התכנים שבכל סוג עיסוק, את תנאי הכשירות לעיסוק ולקבלת הרישיון, את תחומי העיסוק וכן את האחריות הנלווית לכל עיסוק לרבות, הסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001) (להלן יחד: "הוראות איסור הלבנת הון")

הוראות איסור הלבנת הון קובעות כי על חברה מנהלת של קופת גמל חלה החובה לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי החברה וכן, נקבעה דרישה לבדיקת מסמכי הזיהוי ואימותם. בנוסף לכך הוראות איסור הלבנת הון מטילות חובה לדווח לרשות לאיסור הלבנת הון על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררות חשד.

במהלך שנת 2017 פורסם צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבוטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז – 2017 המאגד את מכלול ההוראות לפיהן מתבקשים הגופים השונים לפעול למניעת הלבנת הון. הוראות הצו האמור נכנסו לתוקף ביום 15.3.2018. **החברה פועלת בהתאם להוראות איסור הלבנת הון ומקיימת את חובות הזיהוי, הדיווח וניהול הרישומים החלות עליה מכוחו.**

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחוק זה קבועות הוראות הנוגעות, בין היתר, למאגרי מידע ולהגנת פרטיותם של הפרטים הכלולים בהם. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מי שהוא בעלים, מחזיק ומנהל מאגר מידע ואופן שימושו. **החברה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.**

תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

ביום 5.8.2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:

- שינויים בהגדרות** - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה. לצורך הדוגמא: המונח "**מידע אישי**", מחליף את ההגדרה של "מידע", וכולל כל נתון הנוגע לאדם מזוהה או לאדם הניתן לזיהוי.
- שינויים בחובות רישום מאגרי מידע חדשים** - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע ל-2 המקרים הבאים:
  - מאגרי מידע המכילים מידע על יותר מ-10,000 בני אדם, שמטרתם העיקרית הינה איסוף מידע אישי לצורך מסירתו לצד ג' כדרך עיסוק או לשם קבלת תמורה כספית (לרבות שירותי דיור ישיר).
  - מאגרי מידע של גופים ציבוריים- מאגרי מידע אשר בעלי השליטה בהם הינם גופים ציבוריים, כפי שהוגדרו בחוק.
- חובת היידוע** - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידעו בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
- מינוי ממונה הגנת פרטיות** - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
- הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות** - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.
- פיצויים** - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.



**הוראות התיקון ייכנסו בחודש אוגוסט 2025 . החברה בוחנת את הוראות התיקון ונערכת ליישומן, בהתאמה לפעילותה.**

#### החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד – 2014 (6.8.2014)

החוק מסדיר כללים לעניין חלוקה של חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו בהתאם לפסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני. החוק קובע כי במקרה וניתן פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים בין עמית לבין בן זוגו לשעבר, ירשום הגוף המשלם הערה בדבר זכויותיו של בן הזוג לשעבר לפי פסק הדין ויפתח חשבון חדש בקופה על שמו של בן הזוג לשעבר, ויעביר אליו, במועד ההעברה, את הסכום כפי שנקבע בפסק הדין כאמור מתוך היתרה הצבורה של העמית. הסכום שיועבר לחשבון של בן הזוג לשעבר יכלול את התשואה שהשיגה החברה בגין התקופה שבין מועד הפירוד ובין מועד ההעברה. העברה של מרכיב התגמולים בקופת גמל לקצבה או של מרכיב הפיצויים, תחויב במס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה. סכום המס שחויב ינוכה באופן שווה מהסכום שיועבר לחשבון של בן הזוג לשעבר ומהסכום שנותר בחשבון של העמית לאחר ההעברה לבן הזוג לשעבר. בנוסף ביום 22.12.2020 פורסם תזכיר חוק זה אשר קובע שינויים ועדכונים בחוק כאמור. **החברה מיישמת את הוראות החוק כנדרש.**

תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח -2018

ביום 25.7.2018 פורסם תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח -2018 והתיקונים העקיפים לחוק, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 37) ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 22) (ביחד יקראו להלן: **"התיקון לחוק"**). בהתאם להוראות התיקון לחוק, חברה מנהלת נדרשת לתת מענה אנושי מקצועי תוך שש דקות מתחילת השיחה, וזאת ביחס לסוגי השירותים הבאים: (1) טיפול בתקלה; (2) בירור חשבון; (3) סיום התקשרות. כמו כן, ביחס לסוגי השירותים כאמור, העמיתים לא יופנו לשירות השארת הודעה, אלא אם כן בחרו בכך. הוראות התיקון לחוק נכנסו לתוקף ביום 25.7.2019. החברה מיישמת את הוראות התיקון בכפוף ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון בעניין זה.

### **3.1.3 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית**

#### תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז – 2007

התקנות כוללות הוראות בדבר התנהלות הדירקטוריון וועדותיו, לרבות הוראות בנושאים הבאים: תנאי הכשירות למינוי חברי הדירקטוריון וחברי ועדת הביקורת, הרכב הדירקטוריון וועדת הביקורת, הגבלות על מינוי דירקטורים, הוראות לעניין יו"ר הדירקטוריון, המניין החוקי הנדרש בישיבות ונושאים בהם מחויבים הדירקטוריון וועדת הביקורת לדון במסגרת פעילותם השוטפת.

#### **החברה מקיימת את כללי הממשל התאגידי הקבועים בתקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 התקנות קובעות את ההוראות הקשורות עם השקעות נכסי הקופות והקרנות, לרבות כספי הנוסטרו, שבניהול הגופים המוסדיים. במסגרת זו, בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה, לבין אלו החלים על התחייבויות תלויות תשואה של חברות ביטוח. כמו כן, שונו חלק מכללי השקעה והוגברה מעורבות ועדות השקעה ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בפרט. **החברה עומדת בכללים הקבועים בתקנות במסגרת פעילותה.**

#### תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012

התקנות מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו

ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק.

**החברה מיישמת את הוראות התקנות ואת הוראות הממונה שפורסמו מכוחן של התקנות לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014

התקנות מסדירות את מערך הפקדת וקליטת התשלומים לקופות גמל, לרבות המידע והנתונים שעל המעסיק למסור לקופה ועל הקופה לקבל מהמעסיק בעת קבלת תשלומים בגין עובד. התקנות אף קובעות ומסדירות את חובות המעסיק והקופה בעת הפסקת העברת תשלומים לקופה וכן סנקציה בדמות תשלומי ריבית בגין איחור בהפקדות.

**החברה מיישמת את הוראות התקנות וחוזר האוצר לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008

מטרת התקנות ("תקנות הניוד") להסדיר את ניוד החיסכון הפנסיוני בין חברות מנהלות של קופות גמל וקופות הגמל שבניהולן. התקנות מגדירות כללים להעברת כספים בין קופות גמל מסוגים שונים, ובכלל זה את אופן הגשת הבקשה, מועדי ההעברה, הסכומים המועברים, איחורים בהעברה, אחריות ביטוחית (ביחס לקרנות פנסיה) במקרה של העברה, איחוד ופיצול חשבונות ועוד.

**החברה פועלת על פי הוראות התקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופות גמל) (סכומים נמוכים), תשע"ו – 2016 (מיום 25.1.2016)

התקנות מאפשרות לחוסכים בעלי חשבונות לא פעילים בקופת גמל אשר היתרה במסגרתם אינה עולה על 8,000 ₪, למשוך את היתרה כאמור בהליך מהיר ובפטור מלא ממס בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות. התקנות חלות על קרנות פנסיה ותיקות, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל לחיסכון וקופות גמל אישיות לפיצויים.

**החברה מיישמת את הוראות התקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ח-2017 (מיום 31.10.2017)

מטרת התיקון לתקנות אלה היא הסדרת העקרונות לעריכת הליך תחרותי לבחירת ברוקרים ולהתקשרות לביצוע עסקאות בניירות ערך או במטבע חוץ עם צדדים קשורים. כמו כן, במסגרת התיקון בוצעו מספר שינויים הן בניהול הליכי הברוקראז (רכישה ומכירה של ני"ע) וכן ביחס להליך אחזקה וסליקה של ניירות ערך (קאסטודי) שביחס אליהם נקבעה, לראשונה, חובת קיום הליך תחרותי. בהתאם לתיקון, גופים מוסדיים נדרשו לקיים הליך תחרותי למתן שירותי קסטודיאן כל חמש שנים, בו ישתתפו ארבעה גופים לפחות. בנוסף, במסגרת התיקון, שונה מנגנון תשלום העמלה, כך שנקבע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך לא ייגזר כשיעור באחוזים מהיקפה הכספי של פעולת רכישה או מכירה בודדת, אלא כסכום קבוע לעסקה שאינו מותנה בגובה העסקה הבודדת. הוראות התיקון נכנסו לתוקף ביום 31.10.2018. **החברה מיישמת את הוראות התקנות.**

תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025

תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025, פורסמו ביום 7 בינואר 2025 (להלן: "תקנות הסייגים"). במסגרת תקנות הסייגים הוצע לפטור מקורות מידע שהם גופים מוסדיים מחובת מתן גישה למידע פיננסי, אשר היקף פעילותם באשראי אינו עולה על חמש מאות מיליון ₪ וכן קרן פנסיה ותיקה.

צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילת קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה-2025 (להלן: "הצו")

ביום 7 בינואר 2025 פורסם "צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילת קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה-2025" (להלן: "הצו"). במסגרת הצו נקבעה אפשרות לבעלי הרישיונות המפורטים בצו וכן, לגוף מוסדי (שאינו נהנה מהפטור הגורף של תקנות הסייגים שפורט לעיל) וביחס לגוף מוסדי שהיקף פעילות האשראי שלו עולה על 500 מיליון ועוד 750 מיליון להגיש בקשה לפטור אותו מחובת מתן המידע, וזאת, מטעמים הנוגעים לעלות הכרוכה ביישום הוראות החוק או לתחרות במערכת הפיננסית, באופן מלא או למשך תקופה קצובה.

#### **3.1.4 חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח**

חוק קופות הגמל הסמיך את הממונה לקבוע הוראות וכללים בנושאים הקשורים לפעילות קופות הגמל. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים, רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות ועוד.

ראוי לציין, כי רשות שוק ההון הסדיר בשנים האחרונות את קודקס רגולציה המאגד את כלל הוראות הממונה שפורסמו בחוזרים שונים לאורך השנים.

**בחברה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת פרסום הוראות חדשות על ידי הממונה .**

מפורטים להלן, שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין החלים על החיסכון הפנסיוני במהלך תקופת הדוח:

##### **תיקון חוזר גופים מוסדיים לעניין מסלולי השקעה**

בהמשך לתיקון חוזר מסלולי השקעה שפורסם ב 28.09.2022 וכלל הוראות לעניין ניהול מסלולי השקעה כללים ומתמחים בקופות גמל וקרנות השתלמות, פורסמה ביום 17.4.2024 רשימת מסלולי השקעה עדכנית לעניין מסלולים שניתן לנהל בקופות גמל וקרנות השתלמות. בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה יש להתאים את תקנון הקופה או הקרן לעניין מסלולי השקעה המנוהלים לרשימת מסלולי השקעה שפורסמה וזאת עד ליום 1.7.2024.

**החברה יישמה את הוראות החוזר ועידכנה את תקנוני הקופות המנוהלות בהתאם**

### תיקון חוזר דיווחים לרשות שוק הון

בתאריך 3.4.2024 פרסם הממונה תיקון לקודקס המאוחד בנושא דיווחים. עיקר התיקון מתייחס לדוח הוצאות ישירות. תיקון להוראות חוזר זה קובעות בין היתר את התיקונים הבאים:

- **פרסום הוצאות ישירות לציבור** - עודכנו תבניות הדיווח ומועדי הדיווח ביחס לשיעור ההוצאות הישיבות כפי הנדרש לפרסום באתר האינטרנט של החברה.
- **דיווח הוצאות ישירות לממונה** - עודכנה תבנית הדיווח **בנספח ז' (נספח הוצאות ישירות)** – בדיווח החודשי לממונה; כמו כן בוצע עדכון תדירות הדיווח לממונה.
- **הנחיות לדיווח נספח הוצאות ישירות** – עודכנו הנחיות בגין הדיווחים עם "ההוצאות הישירות", במסגרת חלק ה' לנספח 5.4.3.2 לפרק הדיווחים שעניינו "דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים".
- **עדכון תדירות הדיווח לממונה** – תדירות הדיווח המופיעה בעמודות "נתוני הסעיף נכללים בדוח חודשי לחודש זה" עודכנה.
- **הטמעת חובת הדיווח לרפרנט החברה אודות "עסקה עם משקיע מוסדי אחר הנמנה על אותה קבוצת משקיעים"**.
- **בוטלה חובת הגשת עותק קשיח של דוח כספי עבור קרן פנסיה, קופת גמל וחברה מנהלת.**

תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו למעט:

1. מועד פרסום הוצאות ישירות באתר האינטרנט של החברה **בגין שנת 2023 בלבד** יהיה תוך שישה חודשים מתום התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023.
2. נתוני נספח ז' (נספח הוצאות ישירות) המדווחים מדי שנה במסגרת הדוח החודשי יכללו בגין שנת 2023 **בלבד** בדוח חודשי לחודש מאי 2024

**החברה יישמה את הוראות החוזר.**

### חוזר גמל 2024-2-1-1: "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה – תיקון"

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 24.6.2024 (להלן: "תיקון החוזר"). עובר לתיקון החוזר, חוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" (מיום 5.2.2012) הסדיר את אופן הגשת הבקשה לאישור תכנית המיזוג מאת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") כן, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר המיזוג כאמור. במסגרת תיקון החוזר ובהתאם להתקדמות בשימוש באמצעים דיגיטליים בין היתר בשוק החיסכון הפנסיוני, הוצע כי גוף מוסדי יהיה רשאי לשלוח הודעות עדכון בדבר מיזוג קופות גמל ומסלולי השקעה לדואר האלקטרוני של העמית, ככל שהעמית בחר בכך, חלף השימוש בדואר רשום. כמו כן, בוטלה החובה למשלוח בדואר רשום, במקרה של משלוח הודעה בדואר. תיקון החוזר יחול על בקשות שיוגשו לממונה החל ממועד פרסומו.

**החוזר אינו רלוונטי לפעילות החברה.**

**חוזר גופים מוסדיים 4-9-2024: "חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"**  
עדכון חוזר זה פורסם ביום 10.6.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). חוזר גופים מוסדיים 5-9-2022 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (מיום 08.02.2022) קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר כאמור נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה על רשות שוק ההון. בנוסף, נקבעה חובה על גוף מוסדי להשיב היזון חוזר למעסיק לגבי דיווח על הפקדת התשלומים. לאור פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" בוצע עדכון למועד כניסתן לתוקף של הוראות שנקבעו בחוזר כאמור ונדחו מועדי כניסתן לתוקף של מספר סעיפים ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-3 עובדים לחודש יוני 2024, וכן נדחו ההוראות בדבר היזון חוזר מסכם לפיהן ההיזון יימסר באותו יום. בהתאם לעדכון החוזר הוצע לדחות את כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות ליום 1 בפברואר 2025. הסעיפים מתייחסים להיזון חוזר ראשוני, היזון חוזר מסכם, היזון חוזר מסכם שבועי והיזון חוזר מסכם שנתי.

**החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר בשיתוף מתפעל הקופות המנוהלות על ידי החברה .**

**חוזר גופים מוסדיים 3-9-2024: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"**  
עדכון חוזר זה פורסם ביום 26.5.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נקבע לדחות את מועד כניסתן לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 1.6.2024 ליום 16.2.2026. בנוסף, תחילתן של הוראות התיקונים לממשק אחזקות, ממשק הניוד, ממשק אירועים, ממשק מעסיקים וממשק טיפול בפניות איכות מידע, נדחו ליום 26 באוקטובר 2025.

כמו כן, בוצעו מספר שינויים בממשק הניוד וממשק מעסיקים לצורך ייעול תהליכי העבודה בכל הקשור לכספים המופקדים לקופות הגמל והוספת מידע שיועבר בין קופה מעבירה לקופה מקבלת לצורך שמירה על זכויות העמיתים במסגרת ממשק ניוד.

**החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר בשיתוף מתפעל הקופות המנוהלות על ידי החברה .**

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם, כדלהלן:

- א. עמידה בדרישות הרגולציה – עמידת החברה המנהלת והקופות שבניהולה בדרישות הרגולציה (לרבות, אישור קופת גמל, רישיון חברה מנהלת, היתרי אחזקה והיתרי שליטה). הקופה מוגדרת כקופה מפעלית אשר קיבלה התייחסות מיוחדת בהוראות החוק, התקנות והוראות הממונה, כגון פטור מהון עצמי מינימלי לחברה מנהלת המנהלת קופות גמל ענפיות בלבד. יצוין כי החברה ויתרה על רוב ההקלות המוקנות לה בהוראות הדין כקופה ענפית, לצורך קבלת אישור רשות שוק ההון לצירוף בני ובנות זוג לקופת התגמולים.
- ב. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בתחום פעילותה של החברה מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת הדינים הרלוונטיים. כמו כן נדרשים צבירת ניסיון, פיתוח מומחיות וידע בנושאי ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.
- ג. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת הנהלת החברה הקופות שבניהולה עומדות בו.

חסמי היציאה העיקריים הינם, כדלהלן:

חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

- א. פירוק החברה - פירוק של חברת ניהול קופות גמל או פירוק של קופה מבוצע בכפוף לאישור הממונה ורשם החברות. ענף קופות הגמל מאופיין ב"זנב ארוך" – הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות העמיתים (Run-Off).
- ב. מיזוג, פיצול והפסקת ניהול מחייבים גם הם קבלת אישור מראש של הממונה, לרבות מתן היתר שליטה חדש לגורם אשר רוכש את הפעילות.

3.3 גורמי הצלחה קריטיים

להערכת הנהלת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום פעילות החברה, הינם:

- א. השאת תשואות תחרותיות בשים לב לרמות הסיכון ולביצועי המתחרים.
- ב. רמת הוצאות הניהול והתפעול ויעילות התפעול.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. מידת התחרות בתחום.
- ח. יכולת השיווק.
- ט. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- י. היקף הטבות המס לעמית.

יא. שינויים רגולטורים.

יב. הפעלת בקרה יעילה.

### 3.4 השקעות

החל מחודש מאי 2015 מנוהלות השקעות הסחירות של הקופות שבניהול החברה על ידי חברת מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מנהל ההשקעות") בעלת הידע, המומחיות וכוח האדם הנדרשים לצורך ניהול השקעות החברה.

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה לרבות, השקעה בנכסי אשראי. ועדת ההשקעות מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דירוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. בקרי ההשקעות מבצעים את הבקרה על מנהל ההשקעות ובוחנים את הביצועים בהתאם למדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי ועדת ההשקעות. ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת החברה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

השקעות החברה הן בעיקר השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובחול"ל בלבד על פי מדיניות השקעות המבוססת על איזון סיכונים ופיזור רחב של מכשירי ההשקעה בארץ ובחול"ל כאשר ההשקעות מבוצעות על ידי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ותיק ומנוסה בענף. בנוסף, הקופות שבניהול החברה מחזיקות בנכסי נדל"ן ריאליים (בנייני מגורים להשכרה) המרוכזים בעיקר בת"א. נכסים אלו רשומים על שם החברה ומוחזקים על ידה בנאמנות עבור עמיתי הקופות המנוהלות. בנוסף, מחזיקות הקופות בתיק השקעות לא סחירות הכולל קרנות השקעה, קרנות הון סיכון, חברות הזנק והלוואות מותאמות. בנוסף, החברה מפעילה בקרות שוטפות על תהליך ביצוע ההשקעות, רישומם וגילוי חריגות.

מבני התיקים מותאמים למדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי ועדת השקעות. מדיניות זו כוללת בין השאר, התייחסות לצרכי הנזילות של החברה בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת החברה לגבי צפי משיכות והעברות כספים. **ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימוש זכויות על ידי העמיתים.** ועדת ההשקעות קובעת עבור כל אחת מקופות הגמל שבניהול החברה את מדיניות החשיפה למט"ח, כאשר כל חשיפה מעבר לכך מגודרת באמצעות מכירת חוזים עתידיים על המטבע הזר.

### 3.5 ביטוח חיים

החברה אינה מבטחת את עמיתי החברה בביטוח חיים.

### 3.6 הון אנושי

החברה מנוהלת באמצעות דירקטוריון ומופעלת באמצעות צוות עובדים. נכון לתאריך הדו"ח, מועסקים בחברה תשעה עשר עובדים קבועים. כמו כן, החברה מתקשרת במיקור חוץ עם בנק מתפעל, מנהל השקעות, ממונה ציות ואכיפה, מנהל סיכונים, מבקרת פנים ויועץ משפטי. מצבת העובדים בחברה מתאפיינת ברמת תחלופה נמוכה. בשל כמות העובדים המצומצמת, החברה תלויה מהותית בפעילות חלק מעובדיה. הנהלת החברה פועלת להכשיר את מירב העובדים לביצוע חליפי של פעילות עובד אחר בעת העדרו של עובד אחר. החברה פועלת בנושא מדיניות התגמול והכשרת העובדים בהתאם לשינויים ולדרישות בחוק.

### 3.7 שיווק והפצה

החברה משווקת את מוצריה באמצעות העצמאיים הכוללים: פניה ישירה לעובדי האוניברסיטה, קיום כנסי הסברה פרונטליים ובאמצעים אלקטרוניים (וובינר), אתר אינטרנט, הפצת מידעונים, הדוח השנתי והרבעוני לעמית ועוד. החברה מעסיקה ארבעה משווקים פנסיוניים, אשר מבצעים שיווק ושימור פנסיוני ומגייסים עמיתים חדשים. החברה אינה קשורה לערוצי הפצה חיצוניים ואינה משלמת עמלות בגינם. בתקופת הדו"ח לא חלו שינויים מהותיים מהותיים במדיניות וניהול דרכי ההפצה.

### 3.8 ספקים ונותני שירותים עיקריים

לחברה מספר ספקים עיקריים שפעילותה תלויה בהם כדלקמן:

#### א. מיטב ניהול תיקי השקעות בע"מ – מנהל השקעות

במהלך שנת 2014 ערכה החברה הליך תחרותי לבחירת גוף שיספק מכלול שירותים הנוגעים לתפעול מערך ההשקעות. השירותים כוללים, בין היתר, ביצוע פעולות השקעה, קיום מנגנוני בקרה ואספקת שירותים הנדרשים על פי הוראות הדין השונות. בעקבות תוצאות ההליך, בחרה החברה בחברת **מיטב ניהול תיקים בע"מ** (להלן: "**מיטב**") והיא החלה בביצוע תפקידים אלו במהלך חודש מאי 2015. במהלך שנת 2021 ערכה החברה הליך תחרותי נוסף, ובחרה להמשיך את ההתקשרות עם מיטב.

#### ב. לאומי שירותי שוק ההון בע"מ – ניהול מערכת זכויות העמיתים וחשבות

במהלך שנת 2018 ערכה החברה הליך תחרותי לבחירת גורם מתפעל ובסיומו של ההליך התחרותי בחרה בחברת **לאומי שירותי שוק ההון בע"מ** (להלן: "**לאומי שש"ה**") כגורם מתפעל לתפעול קופות הגמל שבניהולה. ההליך ההסבה מבנק הפועלים (המתפעל הקודם) ללאומי שש"ה הסתיים ביום 31.12.2018 כאשר החל מיום 1.1.2019 מכלול שירותי התפעול מסופקים על ידי לאומי שש"ה.

### 3.9 רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של החברה כולל ציוד מחשבים, ריהוט וציוד משרדי.

### 3.10 עונתיות

תחום החסכון לזמן ארוך אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות מנוכה מהמשכורת ומתפלג על פני כל השנה והעמיתים רשאים להצטרף לקופה או להפקיד כספים באופן חד פעמי בכל עת.

### 3.11 נכסים לא מוחשיים

#### מאגרי מידע

לחברה מאגרי מידע שונים במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופות כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לאחת מקופות הגמל שבניהול החברה ובעת עדכון הפרטים במהלך התקופה. שמירה של פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקופות בתפעול השוטף של עסקי החברה.

החברה לא רשמה סימן מסחר, פטנט או זיכיון.

החברה מינתה מנהל סיכוני סייבר אשר פועל גם מול הגוף המתפעל לאבטחת עמידתה בהוראות החוזר המחייבות לעניין ניהול סיכוני סייבר.



### 3.12 גורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
ועדת ההשקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהל ההשקעות החיצוני ומפקחת באמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקופה כפי שמוגשים ע"י מנהל הסיכונים.		X		שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכוני מאקרו
			X	שינוי חקיקה	
		X		מצב המשק	
		X		מצב תעסוקה אצל מעביד	
ועדת ההשקעות קבעה תקרות לחשיפות ולסיכונים השונים. ניהול תיקי ההשקעות מתבצע ע"י בית השקעות חיצוני בעלי ידע, ניסיון ותשתית עבודה מקצועיים. החברה מינתה מנהל סיכונים העוקב אחר סיכוני השקעות ומדווח לוועדת ההשקעות בתדירות רבעונית על החשיפות השונות. השירותים המתופעלים מסופקים ע"י בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. בנוסף, החברה עורכת מעת לעת מבחנים להדמיית אירועי אסון וההיערכות לטיפול בהשלכותיהם. החברה נעזרת בשירותי יועץ משפטי וכן מינתה ממונה צינת ואכיפה. החברה מבצעת מעת לעת סקרי הונאות ומעילות.			X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
		X		סיכון נזילות	
		X		סיכון אשראי	
			X	סיכון שוק	
		X		סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
		X		סיכון סייבר	
			X	טעמי הציבור	
			X	רמת שימור תיק	
		X		סיכון הונאות ומעילות	

לפירוט הסיכונים והשפעתם על החברה – ראה סקירה בנושא בדוח סקירת ההנהלה .

### 3.13 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

במהלך תקופת הדו"ח החברה לא נכנסה להסכמים מהותיים או הסכמי שיתוף פעולה.

#### 4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

##### 4.1 חברי דירקטוריון החברה וועדותיה

חברי ועדת הביקורת	חברי ועדת ההשקעות	חברי דירקטוריון החברה
<p>מר דן מרידור – יו"ר נכנס גב' מירי סופרשטיין-יוסף ד"ר אביגיל הורוביץ</p>	<p>מר עזרא יצחק – יו"ר נכנס מר אברהם ברנט גב' מרים סופרשטיין-יוסף פרופ' מרים שוורץ-זיו מר אורי גרינפלד</p>	<p>פרופ' ברק מדינה - יו"ר פרופ' רננה פרס גב' עירית חרט פרופ' מרים שוורץ-זיו ד"ר אביגיל הורוביץ עו"ד פפי יקירביץ גב' איילת ארז מר יהונתן מנדלבאום-שור</p> <p><b><u>דירקטורים חיצוניים:</u></b> מר דן מרידור מר עזרא יצחק גב' מרים סופרשטיין-יוסף</p>

4.2 הדירקטורים בחברה

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדה	דח"צ	עובד הקופה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
פרופ' ברק מדינה	022234454	1966	מושב ניר בנים	ישראלית	יור"ר דירקטוריון	לא	לא	8/2023	מומסך בכלכלה – אוניברסיטת ת"א, מוסמך במשפטים – הארוורד, דוקטורט – האוניברסיטה העברית	רקטור האוניברסיטה העברית, חבר סגל אקדמי – האוניברסיטה העברית
פרופ' רננה פרס	023872898	1968	השלים 5 משרת ציון	ישראלית	דירקטוריון, יור"ר ועדת שיווק	לא	לא	7/2017	מוסמך בפיזיקה – האוניברסיטה העברית מוסמך במנהל עסקים – אוניברסיטת ת"א PHD במנע"ס – שיווק - האוניברסיטה העברית	פרופסור בשיווק, בית הספר למנהל עסקים האוניברסיטה העברית
גב' עירית חרט	027797885	1970	שלומציון המלכה 1 מודיעין	ישראלית	דירקטוריון, יור"ר ועדת מינהל	לא	לא	7/2017	BA בכלכלה – האוניברסיטה העברית	האוניברסיטה העברית – מנהלת הרשות למחקר ופיתוח, עוזרת בכירה למנכ"ל, דיקן משנה בדיקנט הסטודנטים
פרופ' מרים שוורץ-זיו	026618512	1980	אנטיגונוס 31, ירושלים	ישראלית	דירקטוריון, וועדת השקעות	לא	לא	8/2023	דוקטורט במימון – האוניברסיטה העברית, MBA במנהל עסקים האוניברסיטה העברית	סגנית דיקן לבינלאומיות בבית הספר למנהל עסקים, מרצה בכירה למימון – האוניברסיטה העברית, יועצת בכירה למחלקת המחקר של בנק ישראל
ד"ר אביגיל הורוביץ	036792695	1985	בלפור 36, תל אביב	ישראלית	דירקטוריון, וועדת ביקורת	לא	לא	8/2023	מוסמך כלכלה ומנהל עסקים – האוניברסיטה העברית, דוקטורט מנהל עסקים – האוניברסיטה העברית, פוסט דוקטורט – אוניברסיטת פנסילבניה	חברת סגל במחלקה לכלכלת סביבה וניהול של הפקולטה לחקלאות, מזון וסביבה, מרצה במסלול האקדמי – המכללה למינהל
עו"ד פפי יקירביץ	013797865	1955	דרך האחיות 9, ירושלים	ישראלית	דירקטוריון, וועדת מינהל	לא	לא	8/2023	תואר בשפטים LL – האוניברסיטה העברית	יועצת משפטית, נציבה למניעת הטרדה מינית, ראש פורום היועצים המשפטיים – האוניברסיטה העברית, חברת וועדת ביקורת חיצונית-קרן קיימת לישראל, חברת וועד מנהל האקדמית תל אביב יפו, חברת דירקטוריון – חברת נכסי האוניברסיטה העברית
גב' איילת ארז	059589598	1965	מנתור 32, מודיעין	ישראלית	דירקטוריון, וועדת שיווק	לא	לא	8/2023	מוסמך במנהל עסקים – האוניברסיטה העברית	ראש אגף מנהל סטודנטים - האוניברסיטה העברית

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדה	דח"צ	עובד הקופה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
מר יהונתן מנדלבאום-שור	040197261	1981	אפרים קישור 12, באר יעקב	ישראלית	דירקטוריון, וועדת שיווק	לא	לא	8/2023	מוסמך – חקר סכסוכים ניהוליים ויישובם - האוניברסיטה העברית, מוסמך מנהל עסקים – האוניברסיטה הפתוחה	דיקן משנה בפקולטה למדעי הרוח, בינוי וכ"א באוניברסיטה העברית, מנכ"ל המועצה הבריטית בישראל
דן מרידור	491837	1947	שדי בן מיימון 17 ירושלים	ישראלית	דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת, ועדת מינהל	כן	לא	1/2019	בוגר משפטים באוניברסיטה העברית	יו"ר הועד המנהל של בצלאל, נשיא המועצה הישראלית ליחסי חוץ ועוד.
מירי סופרשטיין-יוסף	310900253	1981	אלוף דוד 112, רמת גן	ישראלית	דירקטוריון, וועדת השקעות, וועדת ביקורת	לא	לא	2/2022	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, תואר שני במנה"ע וסטטיסטיקה באוני' העברית תעודת מ.סיכונים ב-GARP	מנהלת מחלקת ניהול סיכונים בהפניקס חברה לביטוח. יועצת בתחום ניהול סיכונים ואנליטיקה
עוזי (עזרא) יצחק	29299690	1972	קרת 9 הרצליה	ישראלית	יו"ר ועדת השקעות	כן	לא	6/2019	תואר ראשון במשפטים תואר שני במנהע"ס בעל תעודת CFA	דירקטור מנהל הפעילות בישראל, פרנקלין טמפלטון

#### חברי ועדות שאינם דירקטורים

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדה	דח"צ	עובד הקופה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
אברהם ברנט	007839541	1948	בלומנפלד 11, ירושלים	ישראלית	ועדת השקעות	לא	לא	8/2011	תואר שני במנהל עסקים באוני' העברית, תואר ראשון במשפטים במכללה האקדמית אונו	יו"ר ועדת נדל"ן וחבר בוועדת בהשקעות בחברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית.
מר אורי גרינפלד	034407130	1978	הירדן 7, הרצליה	ישראלית	וועדת השקעות	לא	לא	8/2023	מוסמך בכלכלה – אוניברסיטת תל אביב	מרצה לכלכלה במכללה למנהל, סמנכ"ל פסגות בית השקעות

**חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)**

**4.3 נושאי משרה (שלא נכללו בסעיף 3.1)**

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בקופה, חברה בת או קשורה או של בעל עניין	תחילת כהונה	שנת	בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי
חנוך רפפורט	022648265	1966	מנכ"ל	1/2014		לא	BA כלכלה ומדע המדינה, MBA (מימון)	סמנכ"ל הכספים בקופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים כלכלן ומנהל השקעות בחברת א. חפץ יעוץ כלכלי בע"מ
רו"ח אורי צור	052811254	1983	מנהל כספים	2/2020		לא	BA כלכלה וחשבונאות. רו"ח	רואה חשבון במשרד רואי חשבון שונים.
נתנאל פורט קון	301926184	1986	מנהל תפעול ומשאבי אנוש	02/2020		לא	BA מנהל עסקים ויחב"ל	כלכלן במשרד רואי חשבון ובחברה
רועי בן ארי	040924136	1981	מנהל סיכונים	1/2021		לא	BA בכלכלה, MA במנהל עסקים	ייעוץ השקעות לגופים מוסדיים, עמותות ותאגידיים. מנהל סיכונים עבור קופות גמל
רו"ח אפרת לוי-תשובה	025049172	1973	מבקרת פנים	02/2022		לא	רו"ח	בעלת ניסיון של מעל ל-23 שנים בתחום החיסכון ארוך הטווח, פנסיה, גמל, והשתלמות.
אור לביא	37672813	1974	ממונה הגנת סייבר	12/2020		לא	עו"ד	ניסיון של למעלה מ-15 שנים בתחום אבטחת המידע
ארנון שגב	059756841	1965	ייעוץ משפטי	01/2017		לא	עו"ד	מתמחה בתחום החסכון ארוך הטווח למעלה מ-20 שנים.
יוסי מילנוב	027861624	1970	מנהל השקעות	01/2022		לא	BA בכלכלה ומדעי המדינה,	ניסיון של כ-20 שנה כמנהל השקעות במספר גופים עסקיים ומוסדיים

**4.4 מדיניות תגמול בחברה המנהלת**

**עיקרי מדיניות התגמול שנקבעה ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כדלקמן :**

- א. בעל תפקיד מרכזי לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציית בקרה לא יקבל כל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
- ב. הדירקטורים החיצוניים בקופה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנון החברה, והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ג. הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים יהיו זכאים להחזר הוצאות בגין השתתפות בישיבה.
- ד. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים, יהיו זכאים לשיפוי ולביטוח נושאי משרה, בהתאם לתקנון החברה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ה. החברה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים.

תגמולים בעבור שירותים									פרטי מקבל התגמולים		
החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)	סה"כ	אחר	עמלה	דמי ייעוץ (אלפי ₪)	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר (אלפי ₪)	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד
-	942							942		100%	מנכ"ל
-	491							491		100%	מנהל כספים
-	479							479		100%	משווק פנסיוני
-	458							458		100%	משווקת פנסיונית
-	434							434		100%	מנהלת אגף עמיתים

#### 4.5 המבקר הפנימי

<u>פרטים אישיים</u>	
שם	אפרת לוי-תשובה
תאריך תחילת כהונה	01.03.2022
החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה	לא
המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה	לא
עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	נותנת שירותים
תפקידים אחרים שהוא ממלא בחברה ומחוצה לה	אין
מספר שעות עבודה בשנה, הנימוקים לקביעת היקף זה ומידת גמישותו	650 שעות - בהתאם לתכנית העבודה כפי שאושרה ע"י ועדת הביקורת, ניתן לשינויים לפי שיקול דעת הועדה.
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה	לא
צמצום היקף עבודתו של מבקר הפנים בתקופת הדיווח לעומת תקופת הדיווח האחרונה (במידה וצומצם)	לא
<u>תגמול</u>	
דרך התגמול של מבקר הפנים והיקפו	שכ"ט לשעה
ניתנו למבקר ני"ע כחלק מתנאי העסקתו	לא
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	ל.ר.

#### 4.6 רואה החשבון המבקר

- א. שם המשרד המבקר : קוסט פורר גבאי את קסירר
- ב. שם השותף המטפל : רו"ח יעל אסף-לגזיאל
- ג. תאריך תחילת כהונת השותף : 1.1.2022
- ד. להלן פירוט השכר הכולל לו זכאי המבקר בשנת הדיווח ובשנת הדיווח שקדמה לה עבור שירותי ביקורת ושירותים נלווים :

2023	2024
180,000 ש"ח	180,000 ₪

**4.7 אפקטיביות הבקרה הפנימית**  
א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

**4.8 החלטות החברה**

- א. בתקופת הדוח החברה לא נדרשה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן – "חוק החברות").
- ב. בתקופת הדוח לא נעשו פעולות כאמור בסעיף 254(א) לחוק החברות על ידי נושאי משרה בחברה.
- ג. בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין החברה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות.
- ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך כולל של 30 מיליון ₪, בתוספת 20% הוצאות משפטיות. הדירקטורים מבוטחים בביטוח תאונות אישיות המכסה נזקים שנגרמו מאירועים תאונתיים שנגרמו במהלך ועקב פעולתם בחברה.
התחייבות לשיפוי	ניתנה התחייבות לשיפוי

'נושא משרה' – לעניין זה – מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור פנימי/חיצוני ונציג חיצוני או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי.