

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת תגמולים (להלן "הקופה") המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר, 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 של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה 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
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
23 במרס, 2025

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של קופת תגמולים

המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת תגמולים המנוהלת על ידי חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקופה. 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות לכ- 695 מיליוני ש"ח ו 405 מיליוני ש"ח בהתאמה.

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

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

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

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

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

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו:

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 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 הקופה.

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

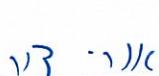
תל-אביב,
23 במרס, 2025

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ


קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על המצב הכספי - מאוחד

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
94,713	48,813		רכוש שוטף
561	2,040	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
95,274	50,853		
369,678	522,742	4	השקעות פיננסיות
151,876	140,343	5	נכסי חוב סחירים
319,720	459,464	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,029,505	1,035,345	7	מניות השקעות אחרות
1,870,779	2,157,894		סך כל השקעות פיננסיות
382,951	404,769	8	נדל"ן להשקעה
2,349,004	2,613,516		סך כל הנכסים
601	11,558	9	זכאים ויתרות זכות
2,348,403	2,601,958		זכויות העמיתים
2,349,004	2,613,516		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים


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 בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מסלול עוקב מדד SP500	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח				
5,721	111	88,881	85	3,961	93	44,674	רכוש שוטף
30	-	531	-	36	-	2,004	מזומנים ושווי
5,751	111	89,412	85	3,997	93	46,678	מזומנים חייבים ויתרות חובה
47,058	394	322,226	-	55,010	522	467,210	השקעות פיננסיות
8,841	4	143,031	-	6,580	-	133,763	נכסי חוב סחירים
12,893	3	306,824	-	18,680	42	440,742	נכסי חוב שאינם סחירים
43,692	864	984,949	5,657	41,000	1,223	987,465	מניות
112,484	1,265	1,757,030	5,657	121,270	1,787	2,029,180	השקעות אחרות
23,540	-	359,411	-	24,881	-	379,888	סך כל השקעות פיננסיות
141,775	1,376	2,205,853	5,742	150,148	1,880	2,455,746	נדל"ן להשקעה
15	-	586	2	287	1	11,268	סך כל הנכסים
141,760	1,376	2,205,267	5,740	149,861	1,879	2,444,478	זכאים ויתרות זכות
141,775	1,376	2,205,853	5,742	150,148	1,880	2,455,746	זכויות העמיתים
							סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות—מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
3,589	2,966	(6,941)	ממזומנים ושווי מזומנים*
			מהשקעות:
(15,952)	15,559	28,188	מנכסי חוב סחירים
494	9,602	4,071	מנכסי חוב שאינם סחירים
(44,389)	**30,529	58,419	ממניות
(43,934)	133,856	179,472	מהשקעות אחרות
99,755	**29,466	22,667	מנדל"ן להשקעה
(4,026)	219,012	292,817	סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות
			סך כל ההכנסות (הפסדים)
(437)	221,978	285,876	
			הוצאות
10,270	10,250	11,054	דמי ניהול
6,172	11,708	13,092	הוצאות ישירות
1,944	1,465	1,014	מסים
18,386	23,423	25,160	סך כל ההוצאות
			עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה
(18,823)	198,555	260,716	

*כולל הפרשי מט"ח.

**סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2023			31 בדצמבר 2024				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מסלול עוקב מדד *SP500	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח				
141	1	2,824	2	(136)	2	(6,809)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים**
							מהשקעות:
1,348	16	14,195	-	2,289	16	25,883	מנכסי חוב סחירים
426	-	9,176	-	(19)	-	4,090	מנכסי חוב שאינם סחירים
***1,050	(1)	***29,480	-	3,093	12	55,314	ממניות
6,054	126	127,676	(69)	7,179	133	172,229	מהשקעות אחרות
***1,703	-	***27,763	-	1,439	-	21,228	מנדליין להשקעה
10,581	141	208,290	(69)	13,981	161	271,935	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
10,722	142	211,114	(67)	13,845	163	265,840	סך כל ההכנסות (הפסדים)
							הוצאות
631	6	9,613	3	634	7	10,410	דמי ניהול
445	1	11,262	2	613	1	12,476	הוצאות ישירות
64	1	1,400	2	38	1	973	מסים
1,140	8	22,275	7	1,285	9	23,859	סך כל ההוצאות
9,582	134	188,839	(74)	12,560	154	248,076	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* המסלול הוקם במהלך חודש נובמבר 2024.

** כולל הפרשי מט"ח .

*** סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	
באלפי ש"ח			
335	2	3,252	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
(3,696)	(37)	(12,219)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
(52)	*-	546	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,514)	1	(42,876)	ממניות
(3,911)	(131)	(39,892)	מהשקעות אחרות
176	-	99,579	מנדלין להשקעה
(8,997)	(167)	5,138	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(8,662)	(165)	8,390	סך כל ההכנסות
662	6	9,602	הוצאות דמי ניהול
303	4	5,865	הוצאות ישירות
85	1	1,858	מסים
1,050	11	17,325	סך כל ההוצאות
(9,712)	(176)	(8,935)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
2,106,203	2,106,490	2,348,403	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
66,045	37,120	53,020	תקבולים מדמי גמולים
(49,550)	(76,735)	(74,679)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
261	5,920	7,987	העברות מחברות ביטוח
1	762	1,279	העברות מקרנות פנסיה חדשות
35,214	94,084	38,692	העברות מקופות גמל
12,157	18,110	19,911	העברות בין מסלולים
47,633	118,876	67,869	
			העברות צבירה מהקופה
(658)	(1,354)	(191)	העברות לחברות ביטוח
(2,319)	(1,231)	(2,360)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(29,884)	(15,208)	(30,909)	העברות לקופות גמל
(12,157)	(18,110)	(19,911)	העברות בין מסלולים
(45,018)	(35,903)	(53,371)	
2,615	82,973	14,498	העברות צבירה, נטו
(18,823)	198,555	260,716	עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,106,490	2,348,403	2,601,958	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול עוקב מדד *SP500	מסלול 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול 50-60	מסלול עד 50	
-	141,760	1,376	2,205,267	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
77	2,150	6	50,787	תקבולים מדמי גמולים
-	(8,737)	-	(65,942)	תשלומים לעמיתים
-	2	-	7,985	העברות צבירה לקופה
16	-	-	1,263	העברות מחברות ביטוח
222	478	-	37,992	העברות מקרנות פנסיה חדשות
5,571	4,205	2,355	7,780	העברות מקופות גמל
5,809	4,685	2,355	55,020	העברות בין מסלולים
-	-	-	(191)	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	(2,360)	העברות לחברות ביטוח
(72)	(150)	-	(30,687)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(2,407)	(2,012)	(15,492)	העברות לקופות גמל
(72)	(2,557)	(2,012)	(48,730)	העברות בין מסלולים
5,737	2,128	343	6,290	העברות צבירה, נטו
(74)	12,560	154	248,076	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,740	149,861	1,879	2,444,478	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* המסלול הוקם במהלך חודש נובמבר 2024.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

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

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

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

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן - "הקופה") הוקמה והתאגדה בחודש ינואר 1983. בהיותה מאוגדת כחברה, היא הוגדרה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק קופות הגמל") גם כחברה מנהלת לעניין כל דין. בתאריך 30.6.2015 הושלם שינוי מבני בקופה, במסגרתו פוצלה הקופה, בהיותה קופת גמל תאגידי, לחברה מנהלת של קופת גמל בשם "חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ" (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת") ולתכנית קופת גמל המנוהלת בנאמנות בעבור עמיתה בשם "קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים" (דהיינו, הקופה), ואשר ממועד זה חדלה מלהיות ישות משפטית.

ב. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעמיתים עצמאים.

הקופה מנהלת מספר תכניות גמל:

1. קרן תגמולים

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

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

2. חסכון עצמאי

כספי החסכון נובעים מסכומים שנוכו מהשכר.

3. חסכון פיצויים

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

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

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

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

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

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.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

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

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

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

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

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון.

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

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

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון .
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר , למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן:

הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

1. שווי מזומנים:

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

2. אחרים:

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

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

3. ניירות ערך סחירים:

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

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

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

5. ניירות ערך בלתי סחירים:

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

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. אומדנים

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

ד. מקרקעין

המקרקעין מוצגים לפי הערכות שווי שבוצעו (למחיר שבין מוכר מרצון לקונה מרצון) על ידי שמאי מוסמך. הערכות השווי מבוצעות לגבי כל נכס מדי שנה כאשר מדי רבעון משוערכת כרבע ממצבת הנכסים. פרטים נוספים ראה בבאור 8. מהסכום המשוער או המתואם של הנכסים, לפי העניין, מנוכה הפרשה להוצאות מימוש משוערות בשיעור של 3%. דמי ניהול למנהל הנכסים והוצאות אחזקת נכסים מושכרים מנוכים מהכנסות דמי השכירות. עלויות שיפוץ מטופלות כהוצאות אחזקה ובהתאם לכך אינן מתווספות לשווי המקרקעין, למעט בנסיבות בהן נתקבלה חוות דעת של שמאי כי העלויות האמורות תרמו לעליית שווי הנכס. עלויות לפינוי דיירים מוגנים נזקפות לשווי הנכס.

ה. הכנסות והוצאות מדמי שכירות

הכנסות והוצאות אלו נרשמות על בסיס מצטבר.

ו. שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו ביחס לשקל:

<u>2022</u>	<u>2023</u> <u>באחוזים</u>	<u>2024</u>	
5.28	3.34	3.43	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
13.15	3.07	0.55	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
6.66	6.89	(5.36)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של היורו

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023				ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
30	-	278	308	36	-	464	500	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	21	21	-	-	10	10	מוסדות
-	-	-	-	-	-	1,327	1,327	חברה מנהלת
-	-	230	230	-	-	203	203	חייבים בגין נכס נדל"ן*
-	-	2	2	-	-	-	-	אחרים
<u>30</u>	<u>-</u>	<u>531</u>	<u>561</u>	<u>36</u>	<u>-</u>	<u>2,004</u>	<u>2,040</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* ראה באור 18

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023				ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
31,080	303	203,736	235,119	35,976	410	273,083	309,469	אגרות חוב ממשלתיות
15,978	91	118,490	134,559	19,034	112	194,127	213,273	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>47,058</u>	<u>394</u>	<u>322,226</u>	<u>369,678</u>	<u>55,010</u>	<u>522</u>	<u>467,210</u>	<u>522,742</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023				ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
849	4	6,901	7,754	658	-	4,414	5,072	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	8	8	-	-	3	3	ניתנות להמרה
6,294	-	77,998	84,292	4,693	-	80,378	85,071	פיקדונות בבנקים
-	-	32,488	32,488	-	-	28,946	28,946	הלוואות לעמיתים
1,698	-	25,636	27,334	1,229	-	20,022	21,251	הלוואות לאחרים
<u>8,841</u>	<u>4</u>	<u>143,031</u>	<u>151,876</u>	<u>6,580</u>	<u>-</u>	<u>133,763</u>	<u>140,343</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				
15,179	42	373,885	389,106	מניות סחירות
3,501	-	66,857	70,358	מניות לא סחירות
<u>18,680</u>	<u>42</u>	<u>440,742</u>	<u>459,464</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				
9,960	3	239,687	249,650	מניות סחירות
2,933	-	67,137	70,070	מניות לא סחירות
<u>12,893</u>	<u>3</u>	<u>306,824</u>	<u>319,720</u>	סך הכל מניות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7- השקעות אחרות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2023

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60		מאוחד	מסלול עוקב מדד SP500	מסלול 60 ומעלה		מסלול 50 עד	מאוחד	
	באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
25,276	848	486,097	512,221	5,657	19,024	1,202	385,036	410,919	השקעות אחרות סחירות
2,726	16	56,610	59,352	-	6,114	21	127,356	133,491	קרנות סל
-	-	-	-	-	292	-	4,742	5,034	קרנות נאמנות
205	-	8,718	8,923	-	-	-	-	-	מוצרים מובנים
1	-	35	36	-	13	-	221	234	מכשירים נגזרים
28,208	864	551,460	580,532	5,657	25,443	1,223	517,355	549,678	כתבי אופציות
14,227	-	412,759	426,986	-	14,841	-	457,177	472,018	השקעות אחרות שאינן סחירות
1,257	-	20,730	21,987	-	716	-	12,933	13,649	קרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	מוצרים מובנים
15,484	-	433,489	448,973	-	15,557	-	470,110	485,667	כתבי אופציות
43,692	864	984,949	1,029,505	5,657	41,000	1,223	987,465	1,035,345	סך הכל השקעות אחרות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7- השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר 2023				ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח			

חשיפה לחו"ל :

6,993	-	256,433	263,426	6,494	-	292,107	298,601	באמצעות חוזים עתידיים
(25,092)	-	(409,606)	(434,698)	(20,890)	-	(367,746)	(388,636)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2023				ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50-60	מסלול עד 50	מאוחד	
באלפי ש"ח				באלפי ש"ח				
22,049	-	336,643	358,692	23,540	-	359,411	382,951	יתרה ליום 1 בינואר
40	-	617	657	242	-	3,700	3,942	עלויות והוצאות שהונו
22,089	-	337,260	359,349	23,782	-	363,111	386,893	סה"כ תוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	מימושים
1,451	-	22,151	23,602	1,099	-	16,777	17,876	התאמה לשווי הוגן
23,540	-	359,411	382,951	24,881	-	379,888	404,769	סך הכל נדל"ן להשקעה

ב. כל המקרקעין משוערכים לפי הערכות שמאי שבוצעו במהלך שנת 2024.

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

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

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

ו. בהתאם להסכם למימון שימור הנכס בנחלת בנימין 9, שנחתם מול הועדה המקומית לתכנון ובניה של עיריית ת"א, ביצוע השימור בפועל ימומן בחלקו על ידי עיריית ת"א. יתרת ההסכם, כ-79 א' ש"ח טרם התקבלה למועד הדוח. עד למועד חתימת הדוחות, נערך בירור עם העירייה והסכום נמחק. במסגרת שיפוץ הנכס בכתובת שינקין 26, הועמדו, על פי דרישת עיריית ת"א, ערבויות ע"ס כ-148 א' ש"ח כערובה להבטחת בניית ממ"ד וקיום היתרי בנייה שניתנו ע"י העירייה. כנגד הערבויות הוקם פיקדון ע"ס 165 א' ש"ח. הערבויות נפרעו עם קבלת טופס 5 ביולי 2024. באותו מועד הועמדה ערבות חדשה ע"פ דרישת העירייה במסגרת הקמת המבנה בכתובת צייטלין 19 ע"ס 135 א' ש"ח.

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9- זכאים ויתרות זכות

התרכב

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>				<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>					
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מאוחד</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מאוחד</u>		
<u>60</u>	<u>50-60</u>	<u>עד 50</u>		<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>			
<u>ומעלה</u>	<u>באלפי ש"ח</u>			<u>עוקב</u>	<u>60</u>	<u>50-60</u>	<u>עד 50</u>		
				<u>מדד</u>	<u>ומעלה</u>	<u>באלפי ש"ח</u>			
				<u>SP500</u>					
2	-	327	329	-	16	-	118	134	מוסדות מס
-	-	-	-	-	210	-	11,150	11,360	התחייבות בגין נגזרים
13	*-	259	272	2	61	1	-	64	חברה מנהלת
<u>15</u>	<u>-</u>	<u>586</u>	<u>601</u>	<u>2</u>	<u>287</u>	<u>1</u>	<u>11,268</u>	<u>11,558</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10- דמי ניהול מקופות גמל

א. ההרכב:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024</u>					
<u>מסלול</u>	<u>מסלול 60</u>	<u>מסלול 50-60</u>	<u>מסלול עד 50</u>	<u>מאוחד</u>	
<u>עוקב מדד</u>	<u>ומעלה</u>				
<u>SP500</u>					
<u>אלפי ש"ח</u>					
3	634	7	10,410	11,054	הוצאות דמי ניהול
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023</u>					
<u>מסלול 60</u>	<u>מסלול 50-60</u>	<u>מסלול עד 50</u>	<u>מאוחד</u>		
<u>ומעלה</u>					
<u>אלפי ש"ח</u>					
631	6	9,613	10,250		הוצאות דמי ניהול
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022</u>					
<u>מסלול 60</u>	<u>מסלול 50-60</u>	<u>מסלול עד 50</u>	<u>מאוחד</u>		
<u>ומעלה</u>					
<u>אלפי ש"ח</u>					
662	6	9,602	10,270		הוצאות דמי ניהול

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10- דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2022</u>	<u>2023</u> <u>אחוזים</u>	<u>2024</u>	
2.0	2.0	2.0	דמי ניהול מסך נכסים: שיעור דמי ניהול שהקופה רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל:
*0.51	0.44	0.43	מסלול תגמולים עד 50
0.45	0.44	0.42	מסלול תגמולים 60 ומעלה
0.45	0.44	0.36	מסלול תגמולים 50-60
-	-	0.09	מסלול תגמולים עוקב מדד SP500 **

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

** המסלול הוקם במהלך חודש נובמבר 2024.

באור 11- הוצאות ישירות

מאוחד :

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.02	0.02	546	412	577	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	92	102	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02	0.15	0.18	467	3,394	4,430	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.17	0.28	0.24	3,492	6,219	6,034	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים בישראל
0.01	0.01	-	255	142	-	באמצעות קרנות סל
0.06	0.06	0.08	1,320	1,439	2,051	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.29</u>	<u>0.53</u>	<u>0.52</u>	<u>6,172</u>	<u>11,708</u>	<u>13,092</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)

מסלול עד 50

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.02	0.02	505	382	542	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	86	96	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02	0.16	0.18	445	3,245	4,172	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.17	0.29	0.25	3,349	6,039	5,825	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.01	0.01	-	223	134	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06	0.07	0.08	1,257	1,366	1,937	
<u>0.29</u>	<u>0.54</u>	<u>0.53</u>	<u>5,865</u>	<u>11,262</u>	<u>12,476</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* שיעור מתוך סך הנכסים נמוך מפרומיל.

מסלול 50-60:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.13	-	*-	2	-	*-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.07	0.08	-	1	1	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.07	-	0.06	1	-	1	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.27</u>	<u>0.08</u>	<u>0.06</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	סך הכל הוצאות ישירות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)

מסלול 60 ומעלה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.02	0.02	39	30	33	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	6	6	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.1	0.18	22	149	258	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חייוני :
0.09	0.12	0.14	143	180	209	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	*-	-	31	7	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.04	0.05	0.08	62	73	113	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.19</u>	<u>0.31</u>	<u>0.42</u>	<u>303</u>	<u>445</u>	<u>613</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל.

מסלול עוקב מדד SP500 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)	אלפי ש"ח	
0.07	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	עמלות ניהול חייוני :
-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.07</u>	<u>2</u>	סך הכל הוצאות ישירות

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - הכנסות מנדל"ן

סעיף זה כולל הכנסות משערוך נדל"ן ומשכירות נדל"ן מניב. כמו כן מהכנסות אלו מנוכים הוצאות הכוללות דמי ניהול למנהל הנכסים, שיפוצים והוצאות אחזקה.
להלן הרכב הסעיף:

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2022*	2023	2024	
אלפי ש"ח				
	8,732	11,051	9,131	הכנסות משכירות
	95,351	23,602	17,876	הכנסות משערוך נכסים
	104,083	34,653	27,007	סה"כ הכנסות ברוטו
	(4,328)	(5,187)	(4,340)	בניכוי הוצאות שוטפות
	99,755	29,466	22,667	סה"כ הכנסות מנדל"ן

מסלול עד 50

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2022*	2023	2024	
אלפי ש"ח				
	8,583	10,434	8,547	הכנסות משכירות
	95,265	22,151	16,777	הכנסות משערוך נכסים
	103,848	32,585	25,324	סה"כ הכנסות ברוטו
	(4,269)	(4,822)	(4,096)	בניכוי הוצאות שוטפות
	99,579	27,763	21,228	סה"כ הכנסות מנדל"ן

מסלול 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2022*	2023	2024	
אלפי ש"ח				
	149	617	584	הכנסות משכירות
	86	1,451	1,099	הכנסות משערוך נכסים
	235	2,068	1,683	סה"כ הכנסות ברוטו
	(59)	(365)	(244)	בניכוי הוצאות שוטפות
	176	1,703	1,439	סה"כ הכנסות מנדל"ן

*קופת התגמולים שבניהול החברה החזיקה במסלול השקעה לבני 50 ומטה בתיק נדל"ן שמורכב ברובו ממבני מגורים להשכרה ברחבי ת"א. במהלך שנת 2022 נערכה חשיבה מחדש בנוגע למכירת אחוזים מסוימים מתיק הנדל"ן לקופות הנוספות שבניהול החברה וזאת בהתאם להוראות דין שפורסמו על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, אשר הציבו את המסגרת הנדרשת לביצוע עסקה עם צד קשור. בחברה בוצעו דיונים רבים שכללו את ועדת ההשקעות, הדירקטוריון וועדה חיצונית שכונסה לצורך בחינת עסקה זו בהתאם להוראות האסדרה. בישיבת דירקטוריון בסוף חודש אוקטובר 2022 הוחלט על ביצוע העסקה. בסוף חודש נובמבר 2022 נמכרו 14.5% מתיק הנדל"ן מתוכם למסלול 60 ומעלה בקופת התגמולים (5.5%), לקרן ההשתלמות מסלול כללי שבניהול החברה המנהלת (8.5%) ולקופת הגמל להשקעה מסלול כללי שבניהול החברה המנהלת (0.5%).

קופת תגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13- תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת
נומינלית ברוטו ל-5
שנים

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

	<u>2020</u>	<u>2021</u> באחוזים	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
מסלול עד 50	8.55	7.53	*14.01	*(0.01)	10.02	11.75
מסלול 50-60	6.56	3.77	9.64	(7.59)	11.93	11.85
מסלול 60 ומעלה	4.21	4.12	6.36	(5.56)	7.21	9.63
מסלול עוקב מדד SP500**	-	-	-	-	-	(1.06)

*שיעור תשואה ברוטו לעמיתים שחושב עבור שנת 2022 הינו (0.01%) ובשנת 2021 הינו 13.99%. השינוי בשנים קודמות כאמור נובע עקב מיון הוצאות ישירות להוצאות דמי ניהול (ראה באור 10ב). עקב המיון תוקן שיעור התשואה ברוטו לשיעור של 0.05% (בשנת 2021 14.01%). יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות.

**המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

באור 14- בעלי עניין וצדדים קשורים (מאוחד)

- א. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הקופה אינה מחזיקה בניירות ערך של צדדים קשורים. (שנה קודמת – זהה).
- ב. לעניין יתרות חייבים/ זכאים מול החברה המנהלת ראה באור 3 וביאור 9.
- ג. לעניין דמי ניהול ששולמו לחברה המנהלת – ראה באור 10.
- ד. לא שולמו עמלות ניהול השקעות לצדדים קשורים בשנת 2024 (שנה קודמת – זהה).

באור 15- מיסים

- א. התוכנית אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025.
- ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למס שנוכה במקור מניירות ערך בחו"ל וניירות ערך דואלים.

באור 16- התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.
- ב. לתאריך המאזן יתרת התחייבות הקופה להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון מסתכמת לסך - 185,364 אלפי ש"ח (2023- 182,533 אלפי ש"ח).

סקירת הנהלה

על מצבה של

קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2024

תוכן סקירת הנהלה

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

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים	:	<u>שם קופת הגמל ותאור כללי</u>
חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ .	:	<u>שם חברה מנהלת</u>
החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות אשר חבריה הם עמיתי הקופות שבניהולה.	:	<u>בעלי המניות בחברה המנהלת</u>
החברה והקופה הוקמו בשנת 1983	:	<u>מועד הקמת הקופה</u>
תגמולים	:	<u>סוג הקופה</u>
שכירים ועצמאיים.	:	<u>סוג העמיתים</u>
424	:	<u>מספר אישור מס הכנסה</u>
שעורי ההפרשה המרביים הם תגמולי עובד שכיר 7% ותגמולי מעביד 7.5%. הפרשות לעמית עצמאי הן על פי סעיף 47 לפקודת מס הכנסה .	:	<u>שיעורי הפרשה מרביים</u>
תקנון הקופה עודכן השנה על ידי הוספת מסלול חדש לקופה (מסלול עוקב מדד SP500)	:	<u>שינוי מסמכי יסוד</u>
מסלול לבני עד 50 מסלול לבני 50 עד 60 מסלול לבני 60 ומעלה	:	<u>מסלולי השקעה ומועדי תחילת פעילותם</u>
מועד תחילת פעילותם של מסלולי ההשקעה – 1.1.2016		
מסלול עוקב מדד SP500 - מועד תחילת פעילותו של מסלול ההשקעה – 1.11.2024		
מסלול לבני עד 50 : 510960586-000000000424-7228-000	:	<u>קוד מסלול</u>
מסלול לבני 60 ומעלה : 510960586-000000000424-7229-000		
מסלול לבני 50 עד 60 : 510960586-000000000424-9817-000		
מסלול עוקב מדד SP500 : 510960586-000000000424-15416-000		

בשנת הדוח שנת הדוח לא היו שינויים כאמור.

שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממזוגים, מכירות או רכישות

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

מסלול לבני עד 50 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 95.64%
מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 99.71%
מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 96.86%
מסלול עוקב מדד SP500 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 93.64%

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול לבני עד 50 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 5.02 שנים.
מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 1.96 שנים.
מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 0 שנים.
מסלול עוקב מדד SP500 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 6.68 שנים.

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

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

לסוף השנה	נסגרו השנה*	נפתחו השנה*	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
5,079	242	439	4,882	שכירים	
5,765	252	327	5,690	עצמאיים	
10,844	494	766	10,572	סה"כ	

* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה

<u>סה"כ נכסים</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר</u> <u>חשבונות</u>	<u>לשנת 2024</u>
259,207	1,007	חשבונות פעילים
2,342,751	9,837	חשבונות לא פעילים
2,601,958	10,844	סה"כ

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

<u>סה"כ נכסים</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר</u> <u>חשבונות</u>	<u>לשנת 2023</u>
213,760	967	חשבונות פעילים
2,134,643	9,605	חשבונות לא פעילים
2,348,403	10,572	סה"כ

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

ניתוח זכויות עמיתים (מאוחד)

הקופה הינה קופת גמל לתגמולים המושפעת מהמצב התעסוקתי ומהמצב התחרותי בשוק. סה"כ הפקדות העמיתים (כולל העברות אל הקופה) הסתכמו בשנת 2024 ב- 100,978 אלפי ש"ח לעומת 137,886 אלפי ש"ח בשנת 2023. ירידה של כ-27%, הירידה נובעת בעיקר מקיטון משמעותי בהעברות פנימה מקופות הגמל לעומת עלייה מתונה יותר בהפקדות. המשיכות (כולל העברות מהקופה) הסתכמו בסך של 108,139 אלפי ש"ח בשנת 2024 לעומת סך של 94,528 אלפי ש"ח בשנת 2023, עליה של כ-14.4%. הגידול נובע בעיקר מגידול בהעברות החוצה לקופות גמל.

הקופה מציגה צבירה שלילית השנה (סה"כ הפקדות והעברות פנימה בניכוי סה"כ משיכות והעברות החוצה) בסך של כ-7 מיליון ש"ח וזאת לעומת צבירה חיובית בסך של כ-43 מיליון ש"ח שנה קודמת. הירידה בצבירה נובעת בעיקר מקיטון בהעברות פנימה.

דמי ניהול (מאוחד)

בהתאם לתקנון הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי של עד 2% על פי תקנות מס הכנסה. דמי הניהול הינם נגזרת של הוצאות הניהול בחברה המנהלת. שיעור דמי הניהול השנה הסתכם לסך של 0.43% במסלול עד 50, 0.36% במסלול 50-60, 0.42% במסלול מעל 60 ו-0.09% במסלול עוקב מדד SP500. (שנה קודמת – 0.44% בכל המסלולים). כמו כן סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתי הקופה, בנוסף לדמי ניהול, הינו 13,092 אלפי ש"ח.

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

3. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

מסלול לבני 50 ומטה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 44,674 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-2% מסך נכסי המסלול נטו. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ-19% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 467,210 אלפי ש"ח. נכסי חוב סחירים כוללים אגרות חוב ממשלתיות ואגרות חוב קונצרניות. המסלול מחזיק בשיעור של כ-11% באגרות חוב ממשלתיות וזאת על מנת להקטין את סיכון האשראי, סיכון המנפיק וסיכון הנזילות.

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך- 440,742 אלפי ש"ח ומהוות כ-18% מסך נכסי המסלול נטו. חלק ניכר מהאפיק המנייתי במסלול מופנה למניות הנסחרות בחו"ל, במטרה לפזר את ההשקעות ולהקטין את סיכוני השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-5.5% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 4,414 אלפי ש"ח, הלוואות לאחריים בסך של 20,022 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 28,946 אלפי ש"ח.

סך הפיקדונות בבנקים בנכסי החוב הלא סחירים, מסתכמים לסך של 80,378 אלפי ש"ח. השקעות אחרות מהוות כ-40% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך של כ-987,465 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 385,036 אלפי ש"ח (חלק ניכר מההשקעה במניות בארץ ובחו"ל נעשה באמצעות קרנות סל) וקרנות השקעה לא סחירות בסך 457,177 אלפי ש"ח.

עד לשנת 2022, תיק הנדל"ן, המורכב ברובו ממבני מגורים להשכרה ברחבי ת"א הוחזק כולו בקופת התגמולים שבניהול החברה במסלול השקעה לבני 50 ומטה. ברבעון האחרון לשנת 2022 הוחלט על ביצוע עסקת מכירה בין הקופות שבניהול החברה ו-15 אחוזים מתיק הנדל"ן נמכרו לחלק מהקופות הנוספות. המכירה בוצעה בסוף חודש נובמבר 2022. תיק הנדל"ן שנשאר במסלול לסוף שנת 2024 עומד על כ-379,888 אלפי ש"ח נדל"ן להשקעה, המהווה כ-15.5% מנכסי הקופה נטו.

3. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסוף שנת 2024 לסך של 3,961 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד. סכום ההחזקה נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי החוב הסחירים הסתכמו לסוף שנת 2024 לסך 55,010 אלפי ש"ח המהווים 37% מנכסי המסלול נטו לסוף שנה. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות חוב ממשלתיות (כ- 24% מסך נכסי המסלול נטו) כמו כן המסלול מחזיק בקרנות סל בסך של 19,024 אלפי ש"ח המהווים 13% מנכסי המסלול נטו.

כאמור לעיל, החל מהרבעון האחרון של שנת 2022 המסלול מחזיק בתיק נדלן העומד לסוף שנת 2024 על כ-24,881 אלפי ש"ח המהווה כ-1% מנכסי הקופה נטו.

מסלול לבני 50 עד 60

סך הנכסים נטו במסלול זה הוא בסכום נמוך משמעותית מכלל הקופה וביחס למסלולים הנוספים ומהווה 0.07% מכלל הקופה. כשליש מנכסי המסלול לסוף שנה הינם נכסי חוב סחירים (כ- 28% מסך נכסי המסלול) כש-79% מהם הינם אגרות חוב ממשלתיות ו- 21% אגרות חוב קונצרניות. בנוסף מחזיק המסלול קרנות סל בסך של כ-1,202 אלפי ש"ח המהווים שיעור של כ-64% מנכסי המסלול נטו לסוף שנת 2024.

מסלול עוקב מדד SP500

מרבית ההחזקה במסלול זה הינה בקרנות סל והיתר במזומנים. השקעות אחרות כוללות חוזים עתידיים ומהווים כ-98.6% מסך נכסי המסלול נטו, בסך של 5,657 אלפי ש"ח.

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

4. ניהול סיכונים

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

ב. סיכוני נזילות

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

ניתוח נזילות הקופה:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,393,969	נכסים נזילים וסחירים
86,258	מח"מ של עד שנה
47,506	מח"מ מעל שנה
916,745	אחרים
2,444,478	סה"כ

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

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
99,351	נכסים נזילים
5,045	מח"מ של עד שנה
1,535	מח"מ מעל שנה
43,930	אחרים
149,861	סה"כ

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

השקעות המסלול נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי החלק הנזיל בהשקעות המסלול מהווה כ- 66% מסך נכסיו. הנהלת החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה ועל כן המסלול אינו עומדת בפני התממשותו של סיכון נזילות. כמו כן היחס בין הנכסים הנזילים מול זכויות העמיתים הניתנות למשיכה הינו כ - 99.7%.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,880	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(1)	אחרים
1,879	סה"כ

מסלול זה סחיר ברובו וסיכון הנזילות בו זניח. כמו כן היחס בין הנכסים הנזילים מול זכויות העמיתים הניתנות למשיכה הינו כ - 96.86%.

מסלול עוקב מדד SP500

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
5,742	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(2)	אחרים
5,740	סה"כ

מסלול זה סחיר ברובו וסיכון הנזילות בו זניח. כמו כן היחס בין הנכסים הנזילים מול זכויות העמיתים הניתנות למשיכה הינו כ - 93.64%.

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי השקעה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'. סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע)

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

של אגרות החוב ולסוג ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג בסיס ההצמדה והמטבע – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מט"חית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי נכסים הנקובים מט"ח, או שיעור האינפלציה לגבי נכסים צמודי המדד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50 ומטה

31 בדצמבר 2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,444,478	1,257,324	327,033	860,121	סך נכסי קופת הגמל נטו
(75,639)	(75,639)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,368,839	1,181,685	327,033	860,121	סך הכל נכסים נטו

ב. מסלול לבני 60 ומעלה :

31 בדצמבר 2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
149,861	59,054	34,651	56,156	סך נכסי קופת הגמל נטו
(14,396)	(14,396)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
135,465	44,658	34,651	56,156	סך הכל נכסים נטו

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

ג. מסלול לבני 50 עד 60 :

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,879	730	565	584	

ד. מסלול עוקב מדד SP500 :

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,740	5,662	-	78	

2. סיכון ריבית:

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

מסלול עוקב מדד SP500		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ליום 31 בדצמבר : 2024
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	
-	-	2.43	(2.21)	1.95	(1.82)	1.86	(1.68)	השפעה על תשואת תיק ההשקעות

- (א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך החשבונאי של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

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

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול לבני 50 ומטה

אחוז מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2024				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד היתר	אלפי ש"ח		
21.6	95,288	17,942	32,339	5,962	39,045	בנקים	
4.7	20,507	-	-	-	20,507	ביטוח	
6.2	27,201	12,752	3,016	274	11,159	ביומד	
20.2	88,952	47,880	11,266	-	29,806	טכנולוגיה	
23.6	103,826	58,075	19,293	5,176	21,282	מסחר ושירותים	
6.4	28,002	3,855	-	4,629	19,518	נדל"ן ובינוי	
8.3	36,481	4,107	-	2,632	29,742	תעשייה	
0.9	4,175	-	-	-	4,175	השקעה ואחזקות	
5.4	23,692	10,077	-	-	13,615	נפט וגז	
2.9	12,618	11,675	943	-	-	אחר	
100	440,742	166,363	66,857	18,673	188,849	סך הכל	

מסלול לבני 60 ומעלה

אחוז מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2024				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד היתר	אלפי ש"ח		
29.2	5,457	743	2,789	404	1,521	בנקים	
3.6	676	-	-	-	676	ביטוח	
4.9	916	602	-	-	314	ביומד	
22.0	4,107	2,338	638	-	1,131	טכנולוגיה	
18.1	3,383	1,894	74	156	1,259	מסחר ושירותים	
3.7	694	123	-	-	571	נדל"ן ובינוי	
8.9	1,661	168	-	190	1,303	תעשייה	
0.8	150	-	-	-	150	השקעה ואחזקות	
5.1	951	540	-	-	411	נפט וגז	
3.7	685	685	-	-	-	אחר	
100	18,680	7,093	3,501	750	7,336	סך הכל	

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

מסלול לבני עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
				אלפי ש"ח		
90.5	38	-	-	-	38	בנקים
2.4	1	-	-	1	-	נדל"ן ובניין
71	3	-	-	-	3	תעשייה
100	42	-	-	1	41	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

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

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
576,032	133,763	442,269	בארץ
24,941	-	24,941	בחוו"ל
600,973	133,763	467,210	סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
55,716	6,580	49,136	בארץ
5,874	-	5,874	בחוו"ל
61,590	6,580	55,010	סך הכל נכסי חוב

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

מסלול לבני 50 עד 60 :

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
522	-	522	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>522</u>	<u>-</u>	<u>522</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ :

ליום 31 בדצמבר, 2024			
דירוג מקומי			
אלפי ש"ח			
מסלול לבני	מסלול בני 60	מסלול לבני	
50 עד 60	ומעלה	50 ומטה	
410	30,102	257,906	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
84	11,177	109,898	ומעלה AA
28	7,857	74,273	עד BBB A
-	-	192	BBB נמוך מ-
-	-	-	לא מדורג
<u>522</u>	<u>49,136</u>	<u>442,269</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
			בבנקים בדירוג:
-	4,693	80,867	ומעלה AA
-	-	-	עד BBB A
-	-	-	BBB נמוך מ-
-	658	3,928	לא מדורג
-	-	28,946	הלוואות לעמיתים
-	1,229	20,022	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>6,580</u>	<u>133,763</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>522</u>	<u>55,716</u>	<u>576,032</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>-</u>	<u>92</u>	<u>30,825</u>	מזה-נכסי חוב בדירוג פנימי

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

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2024			נכסי חוב סחירים בחו"ל
דירוג בינלאומי			
אלפי ש"ח			
מסלול לבני 50 עד	מסלול בני 60	מסלול לבני 50 ומטה	
60	ומעלה		
-	5,874	15,177	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	-	A ומעלה
-	-	4,195	BBB
-	-	5,569	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
-	5,874	24,941	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2024 באחוזים	
4.74	AA ומעלה
3.50	A
23.12	BBB
8.07	נמוך מ-BBB
7.61	לא מדורג

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024 באחוזים	
4.68	AA ומעלה
3.50	A
23.12	BBB
8.07	
8.94	לא מדורג

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

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

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

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
20.2	121,457	בנקים
3.6	21,338	ביטוח
0.6	3,652	ביומד
0.3	1,740	טכנולוגיה
7.9	18,437	מסחר ושירותים
13.9	83,276	נדל"ן ובינוי
0.1	524	תעשייה
0.8	4,876	השקעה ואחזקות
6.9	41,709	נפט וגז
4.82	28,946	הלוואות לעמיתים
0.3	1,935	אחר
45.4	273,083	אג"ח ממשלתי
100	600,973	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
12.8	7,884	בנקים
3.0	1,839	ביטוח
-	21	טכנולוגיה
3.2	1,972	מסחר ושירותים
15.2	9,344	נדל"ן ובינוי
0.5	307	תעשייה
0.8	498	השקעה ואחזקות
5.8	3,581	נפט גז
0.3	168	אחר
58.4	35,976	אג"ח ממשלתי
100	61,590	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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

ג. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
3.6	19	בנקים
1.9	10	ביטוח
1.3	7	מסחר ושירותים
11.7	61	נדל"ן ובינוי
1.0	5	השקעה ואחזקות
1.9	10	נפט גז
78.5	410	אג"ח ממשלתי בישראל
100	522	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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

ד. סיכונים גיאוגרפיים:

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

מסלול לבני 50 ומטה

נתונים ליום 31.12.2024 – אלפי ש"ח									
סך הכל	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
994,514	(75,639)	(182,914)	379,888	161,296	-	267,413	186,564	257,906	ישראל
965,923	-	383,300	-	154,673	270,742	132,173	9,858	15,177	ארה"ב
408,402	-	439,443	-	(188,613)	114,294	41,156	2,122	-	אחר
2,368,839	(75,639)	639,829	379,888	127,356	385,036	440,742	198,544	273,083	סה"כ

מסלול לבני 50 עד 60

נתונים ליום 31.12.2024 – אלפי ש"ח						
סך הכל	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
1,118	93	21	440	42	112	410
410	-	-	410	-	-	-
351	(1)	-	352	-	-	-
1,879	92	21	1,202	42	112	410

מסלול לבני 60 ומעלה

נתונים ליום 31.12.2024 – אלפי ש"ח									
סך הכל	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
65,273	(14,396)	(10,646)	24,881	4,536	-	11,420	19,377	30,101	ישראל
34,808	-	6,498	-	3,166	13,629	5,325	315	5,875	ארה"ב
35,384	-	29,642	-	(1,588)	5,395	1,935	-	-	אחר
135,465	(14,396)	25,494	24,881	6,114	19,024	18,680	19,692	35,976	סה"כ

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

מסלול עוקב מדד SP500

נתונים ליום 31.12.2024 – אלפי ש"ח				
סך הכל	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
83	-	83	-	ישראל
5,657	-	-	5,657	ארה"ב
5,740	-	83	5,657	סה"כ

דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרו -

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

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

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

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

סיכוני אשראי

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

סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופות מושקעות בו.

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

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

סיכונים ענפיים

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

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

סיכונים ייחודיים

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

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

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

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

פרק ו' – גילוי ל"בקרות ונהלים"

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי :

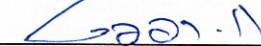
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

הצהרה (Certification)

אני, חנוך רפפורט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים, (להלן: "הקופה") לשנת 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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

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


חנוך רפפורט, מנכ"ל

23.3.2025
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, אורי צור, מצהיר כי:

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

אורי צור

אורי צור, מנהל כספים

23.3.2025

תאריך


דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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


הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


יו"ר הדירקטוריון:

פרופסור ברק מדינה (חתימה) 

מנכ"ל:

חנוך רפפורט (חתימה) 

מנהל כספים:

אורי צור (חתימה) 

תאריך אישור הדוח: 23.3.2025

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – הקופה) ליום 31 בדצמבר 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 קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – הקופה) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

23.3.2025

תאריך

רואי חשבון