

דוח שנתי של קופת הגמל

2024

**רעות חברה לניהול קופות
גמל בע"מ**

דוח שנתי של קופת הגמל

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח דירקטוריון

דוח עסקי התאגיד

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2024

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לשנה שהסתיימה

ביום 31.12.2024

תוכן עניינים

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי	5
1. מצב עסקי	5
2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות	5
3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת	6
ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית	7
1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית	7
2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית	8
ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה	12
ד. אירועים חריגים בעסקי החברה	12
ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי	12
ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים	12
ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	13
ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה	13

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי

1. מצב עסקי

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה"). בקרן 6 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.24):

- רעות כללי
- רעות אשראי ואג"ח¹
- רעות מניות
- רעות כספי (שקלי)²
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)³
- רעות עוקב מדד S&P500⁴

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.12.24 מסתכם לסך של 2,318,307 אלפי ₪. נתונים נוספים בגין מצב העסקי של החברה ראה בסעיף 1.2 בחלק ב' לדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.24.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 95% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 96%). יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 5% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 4%). כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 82% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 83%). יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 18% מסך ההון וההתחייבויות, הינה בגין הון מניות בלבד (סוף שנה קודמת - 17%). לעניין ההון העצמי של החברה ליום הדוח ראה גם התייחסות בסעיף [3 להלן](#).

¹ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח

² החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות כספי (שקלי)

³ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

⁴ רשות שוק ההון אישרה הקמת המסלול ביום 08/10/23 ופעילות המסלול החלה ביום 22/01/2024

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: החברה גובה דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל בלבד. סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בשנת 2024 לסך של כ- 10,239 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 9,931 אלפי ש"ח בשנת 2023.

הוצאות:

הוצאות החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות (שהסתכמו בשנת 2024 לסך של כ- 10,214 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 9,891 אלפי ש"ח בשנת 2023) ומהוצאות מימון, נטו (שהסתכמו בשנת 2024 לסך של כ- 25 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 40 אלפי ש"ח בשנת 2023).
הנהלה וכלליות: הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 38% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 37%), משכר דירקטורים והשתלמויות, המהוות כ- 11% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 12%), מדמי ניהול השקעות, המהוות כ- 8% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 7%) ועמלות תפעול המהוות כ- 11% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 10%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

יתרת ההון העצמי של החברה, כפי שהוא נכון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח הינו בגין הון מניות בלבד. ראה התייחסות בביאור 8 בדוחות כספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24 והתייחסות נוספת לשבת ההון העצמי של החברה [בסעיף 3](#) בפרק ב' לדוח זה.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

- 1.1. תביעות תלויות - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה. ראה באור 18 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.
- 1.2. החברה פעלה להקמת מסלול רעות עוקב מדד S&P500 אשר קיבל את אישור רשות שוק ההון ביום 8.10.23 ופעילותו החלה ביום 22.1.24.
- 1.3. בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון (חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30) ושה. 2024-1471 רשימת מסלולי השקעה – תיקון, פעלה החברה לעדכון שמות המסלולים הבאים אשר בניהולה וזאת החל ביום 01.07.24 :
 - רעות אג"ח ללא מניות - עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח.
 - רעות שקלי - עודכן שם המסלול לרעות כספי (שקלי).
 - רעות אג"ח עד 10% במניות - עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

כלכלה עולמית

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. השווקים הושפעו משמעותית, בין היתר, 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% לעומת התחזית המעודכנת לצמיחה בשיעור של 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. לפי התוכנית הכלכלית של הנשיא הנבחר הממשלה החדשה צפויה להטיל מכסים על היבוא לארה"ב ולבצע שורה של רפורמות בתחום ממשל, רגולציה והגירה.

על פי ההערכות של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2024 בשיעור של 0.8% לאחר צמיחה בשיעור של 0.4% ב-2023. בלטה לטובה כלכלת ספרד עם צמיחה של 3.1%. בכלכלת גרמניה התמ"ג שוב ירד בשיעור של 0.2% בשנת 2024 אחרי ירידה בצמיחה בשיעור של 0.3% בשנת 2023. כלכלת צרפת רשמה צמיחה של 1.1% בדומה לשנת 2024. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.9% ב-2023 ל-2.4% בסוף 2024. הבנק המרכזי האירופאי (ECB) הוריד את הריבית מ-4% ל-3%. מטבע האירו נחלש מול הדולר האמריקאי בכ-5.5%. הכלכלה האירופאית נפגעה מחוסר יציבות פוליטית. בגרמניה נפלה הממשלה ובחירות מוקדמות התקיימו במהלך חודש 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 מברירת 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. בכלכלת הודו ירדה הצמיחה מ-8.2% ב-2023 ל-6.5% ב-2024. גם בכלכלת מקסיקו ירד קצב הצמיחה. בברזיל עלתה הצמיחה בשנת 2024.

כלכלת ישראל

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-3.8%, האינפלציה תעמוד על 2.8% והגירעון התקציבי של הממשלה על 4.9%.

מדדי מניות

ת"א מדד	Dow Jones	Nikkei 225	CSI 300	MSCI EM	DAX	CAC 40	STOXX Europe 600	S&P 500	מדד אג"ח להמרה	ת"א 35	SME 60	ת"א 125
המניות הכללי												
30.7%	12.8%	0.0%	16.2%	5.0%	0.0%	-2.0%	6.1%	25.7%	17.2%	28.4%	42.1%	28.6%

מדדי אג"ח קונצרניות

תל בונד גלובל	תל בונד תשואות שקלי	תל בונד צמודות	תל בונד 40	תל בונד 20	תל בונד צמודות בנקים	תל בונד 60	תל בונד יתר צמודות	תל בונד תשואות	תל בונד שקלי
12.7%	8.3%	6.4%	6.1%	5.5%	4.5%	5.8%	7.1%	9.9%	6.1%

מדדי אג"ח ממשלתיות

אג"ח ממשלתי + 5 שקלי שנים	אג"ח ממשלתי 2-5 שקלי שנים	אג"ח ממשלתי 0-2 שנים	אג"ח ממשלתי שקלי	אג"ח ממשלתי 5-10 שנים	אג"ח ממשלתי 2-5 צמוד	אג"ח ממשלתי 0-2 שנים	אג"ח ממשלתי צמוד
1.6%	2.4%	3.7%	2.5%	2.9%	3.5%	4.3%	2.3%

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

3. אירועים לתקופה מיום 31.12.24 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2024

תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם:

בישראל נשמר שקט יחסי בזירת הביטחוניית לאחר הפסקת האש. השתחררו חלק מהחטופים הישראליים במספר פעימות. הכלכלה הישראלית צמחה ב-2% ברבעון הרביעי של 2024. בכל שנת 2024 נרשמה צמיחה בשיעור של 0.9%. במשק הישראלי מופיעים סימנים המעידים על התאוששות בפעילות לאחר הפסקת האש בצפון ובדרום. בחודש ינואר נרשמה עלייה חריגה בהכנסות ממיסים כתוצאה משינויי חקיקה וההתאוששות במשק.

בארה"ב הנשיא טראמפ נכנס לתפקיד ב-20 לינואר. הממשל האמריקאי הכריז על שורה ארוכה של צעדים ושינויים בתחומי פעילות שונים, בפרט בתחום סחר החוץ. השווקים הגיבו בתגובות יחסית גבוהה להודעות הממשל. שוק המניות האמריקאי הציג ביצוע חסר ביחס לשווקים האחרים. בעקבות המדיניות החדשה של הממשלה בארה"ב, האיחוד האירופאי הכריז על תוכניות השקעה משמעותיות בפרט בתחום הביטחוני.

דרישת בעלי המניות של החברה להשבת ההון העצמי של החברה:

לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על יד בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ₪, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז, החברה פועלת לביצוע ההחזר.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה (בחלוקה למסלולי השקעה) לסוף כל אחת מהשנים 2021-2023 (באלפי ש"ח):

מסלול השקעה	2024	2023	2022
מסלול כללי	2,177,062	2,019,507	1,909,850
מסלול אשראי ואג"ח	43,980	55,880	58,502
מסלול מניות	33,338	25,923	19,796
מסלול כספי (שקלי)	26,105	26,177	29,129
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	13,363	13,058	13,829
מסלול עוקב מדד S&P500	24,459	-	-
סך נכסים מנוהלים של הקופה	2,318,307	2,140,545	2,031,106

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

אין.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי

אין.

ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך שנת 2024 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

הצהרה (Certification)

אני, רו"ח עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עידית מידן

רו"ח עידית מידן, סמנכ"לית כספים

25.03.25

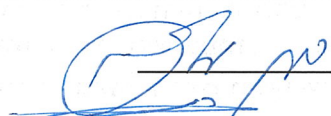
תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של רעות חברה לניהול קופות גמל 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.

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה 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, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


חתימה:
חתימה:
חתימה: עירור לוי

ד"ר רון מלכא

יו"ר הדירקטוריון:

עו"ד רובי בכור

מנכ"ל:

רו"ח עידית מידן

סמנכ"לית כספים:

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25.03.25

הצהרה (Certification)

אני, עו"ד רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עו"ד רובי בכור, מנכ"ל

25.03.25
תאריך

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

האסטרטגיה העסקית של החברה מבוססת על מתן שירות איכותי ויעיל לעמיתי הקרן, תוך חתירה לתשואות התואמות את רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים. בהתאם לכך, יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- המשך פיתוח של מודולים במערכת ניהול זכויות העמיתים תוך הרחבת השירותים הדיגיטליים לעמיתי הקרן בפורטל האישי שבאתר האינטרנט של החברה, באמצעות מלם תפעול גמל ופנסיה.
- הדגשת רמת השירות כיתרון מבדל מוביל - בהיותה אחת מחוזקותיה של החברה הנתפסת כך גם בעיני עמיתי הקרן שבניהול החברה.
- שמירה על יציבות בהיקף הנכסים המנוהלים מבחינת הצבירות נטו של הקופה.
- קיום פעילויות להגדלת כמות העמיתים החברים בקופה.

ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה

לא היו לחברה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה במהלך בשנת 2024.

לוטרבר ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של רעות חברה לניהול קופות גמל 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 רעות חברה לניהול קופות גמל 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 והנהלה 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 מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 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 וחיסכון 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 וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה 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 החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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 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 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 משלוש שנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
לוטרבך ושות'
רואי חשבון

25.3.2025
תאריך

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד

לשנת 2024

תוכן עניינים

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	4
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	4
2. תחומי פעילות	5
3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	6
4. חלוקת דיבידנדים	6
חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	7
1. מוצרים ושירותים	7
2. תחרות	10
3. לקוחות	11
חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	13
1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	13
2. חסמי כניסה ויציאה	15
3. גורמי הצלחה קריטיים	15
4. השקעות	15
5. הון אנושי	17
6. שיווק והפצה	19
7. ספקים ונותני שירותים	19
8. רכוש קבוע	19
9. עונתיות	20
10. נכסים בלתי מוחשיים	20
11. גורמי סיכון	21
12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	22
13. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	22
חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי	23
1. הדירקטורים של החברה המנהלת	23
2. נושאי המשרה של החברה המנהלת	32
3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת	35
4. מבקר פנים בחברה המנהלת	36
5. רואה חשבון מבקר בחברה המנהלת	37
6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	37
7. החלטות החברה המנהלת	41

פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ותחום פעילותה כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדוח זה ביחס לקרן ההשתלמות, הינו תיאור תמציתי לצורכי דוח זה בלבד, אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקרן או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את הקרן הם רק אלו המפורטים בתקנון הקרן ו/או בהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידה.

דוח עסקי התאגיד זה מתייחס לפעילות החברה בשנת 2024, ונערך בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969 (בשינויים המחויבים), ובהתאם לחוזר משרד האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון מיום 27.12.18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור" (חוזר גופים מוסדיים מס' 33-9-2018), אשר הוחל על חברות מנהלות של קופות גמל. החברה פעלה, על פי מיטב הבנתה, ליישום הוראות הממונה

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1 רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת"), הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") המנהלת את קרן השתלמות "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").
- 1.2 החברה התאגדה כדין ביום 15.02.1979. החל מיום 17.03.2019 החברה חזרה להיות חברה שלא למטרות רווח המנהלת קופת גמל ענפית כהגדרתה בהסדר התחיקתי.
- 1.3 בהיות הקרן "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל, ההצטרפות אליה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד, המוגדר בתקנון הקרן. החברה מנהלת את הכספים הצבורים בקרן, שהינה מסוג קרן השתלמות מסלולית.
- 1.4 פירוט בעלי המניות של החברה:

אחוז בזכות לקבלת

דיבידנד ולהשתתף

בחלוקת עודפי נכסי

בעלי המניות	מספר וסוג המניות	אחוז בזכויות הצבעה	החברה בפירוק
הסתדרות המעו"ף	מניות רגילות	50%	
ההסתדרות הכללית החדשה	מניות רגילות	50%	
ההסתדרות הכללית החדשה	מניות הון		100%
			100%

- 1.5 החברה היא בבעלות הסתדרות הכללית החדשה והסתדרות המעו"ף. למיטב ידיעת החברה, בבעלות ההסתדרות הכללית החדשה, במישרין ובעקיפין, אחזקות בתאגידים נוספים ובכלל זה קופות גמל וקרנות השתלמות והם מהווים צד קשור לחברה.
- 1.6 במהלך שנת 2024 לא בוצעו בחברה כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים.

1.7 במהלך שנת 2024 לא בוצעה בחברה, שלא במהלך העסקים הרגיל, שום פעילות הקשורה ברכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי.

1.8 במהלך שנת 2024 לא נערכו בחברה הליכי פירוק, כינוס נכסים או הסדר נושים.

2. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח, לחברה תחום פעילות אחד, והוא ניהול קופות גמל - מסוג קרן השתלמות. בהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") קיימים במסגרת הקרן מסלולי השקעה כדלקמן (לגבי הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה בקופה ראה התייחסות בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.24):

- רעות כללי
- רעות אשראי ואג"ח¹
- רעות מניות
- רעות כספי (שקלי)²
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)³
- רעות עוקב מדד S&P500⁴

לעניין פירוט מגזרי הפעילות של החברה ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.

¹ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח

² החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות כספי (שקלי)

³ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

⁴ רשות שוק ההון אישרה הקמת המסלול ביום 08/10/23 ופעילות המסלול החלה ביום 22/01/2024

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
בשנתיים האחרונות לא נעשו עסקאות בהון החברה ו/או במניותיה.

4. חלוקת דיבידנדים
בהיותה של החברה, חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות והיא אינה נדרשת להחזיק בהון עצמי וממילא היא חברה הפועלת שלא למטרות רווח אין עניין של חלוקת דיבידנד. יצוין כי החברה לא חילקה דיבידנדים מאז יום הקמתה.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

1. מוצרים ושירותים

1.1 החברה מנהלת קרן השתלמות אחת. הקרן היא קרן השתלמות לחיסכון כספים ולמימון השתלמויות העובדים. בתום שש שנות חסכון, הכספים הצבורים בקרן עומדים לזכות העובד, אשר רשאי למשוך את הכספים לכל שימוש בפטור מלא ממס (עד לתקרה הקבועה בחוק). נכון לשנת הדוח, הקרן הינה קרן מסלולית. לעניין מסלולי השקעה בקופה ראה סעיף 2 בחלק א בדוח זה לעיל.

1.2 להלן פירוט נתונים של הקופה לשנים 2022-2024:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
קרן השתלמות		
19,314	18,243	17,904
17,161	17,208	17,330
36,475	35,451	35,234

מספר עמיתים (*):

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):

פעילים

לא פעילים

סה"כ

1,194,650	1,260,819	1,366,181
836,456	879,726	952,126
2,031,106	2,140,545	2,318,307

נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):

דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים

העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה

תשלומים:

פדיונות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה

7,045	10,355	13,938
224,880	223,126	225,091
83	79	63
1,867	3,005	8,426
160,313	126,543	89,359
164,175	194,903	202,241
(238,579)	204,754	235,845

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
קרן השתלמות		

10,038 9,931 10,239

דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) *** :
פעילים ולא פעילים

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים
(באחוזים) **** :

0.47 0.48 0.47
0.47 0.48 0.47

פעילים
לא פעילים

שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):

0.01 0.02 0.02
** - ** - ** -
- - -
0.26 0.28 0.27
- - -
0.24 0.29 0.28

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני
עמלות אחרות
הוצאות מוגבלות (****)

* מספר עמיתים – מתייחס למספרי חשבונות עמיתים בלבד.

** פחות מ- 0.01%.

*** סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים - הינו לפי הוצאות בפועל של החברה.

**** שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – מתייחס לדמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים.

***** הוצאות מוגבלות - שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה מהנכסים שנקבעה ע"י הקופה בשנת 2024 והכל בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות), התשס"ח-2008.

סך הנכסים המנוהלים, נטו של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של 2,318,307 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,140,545 אלפי ש"ח בסוף שנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 8% הנובע מתשואה נומינלית חיובית ברוטו במסלול הכללי בשיעור של 11.97% שהינו המסלול הגדול והמשמעותי בקופה וצבירה נטו שלילית בקופה של כ- 80,933 אלפי ש"ח.

סך התקבולים השנה בקופה הסתכמו לסך של 225,091 אלפי ש"ח לעומת סך של 223,126 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 1,965 אלפי ש"ח (כ- 1%) בתקבולים השנה לעומת שנה קודמת. סך העברות לקופה השנה הסתכמו לסך של 8,426 אלפי ש"ח לעומת סך של 3,005 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 5,421 אלפי ש"ח (כ- 280%) בהעברות לקופה השנה לעומת שנה קודמת. סך העברות מהקופה השנה הסתכמו לסך של 89,359 אלפי ש"ח לעומת סך של 126,543 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, קיטון של כ- 37,184 אלפי ש"ח (כ- 29%) בהעברות מהקופה השנה לעומת שנה קודמת.

סה"כ התשלומים (פדיונות) השנה הסתכמו לסך של 202,241 אלפי ש"ח לעומת סך של 194,903 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 7,338 אלפי ש"ח (כ- 4%) בתשלומים (פדיונות) בקופה השנה לעומת שנה קודמת.

1.3 להלן פירוט נתונים של עמיתים לא פעילים בקופה לשנים 2022-2024 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
קרן השתלמות		
1,281	1,725	1,704
14,376	18,367	23,046
69	85	103
0.47%	0.48%	0.47%

חשבונות מנותקי קשר :

מספר חשבונות
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

1.4 דמי ניהול - לעניין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה ביאור 1' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.

להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות להוראות הדין החלות עליה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
קרן השתלמות		
2.00	2.00	2.00
2.00	2.00	2.00
2.00	2.00	2.00

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים) :
פעילים
לא פעילים :
מנותקי קשר
אחר

2. תחרות

בתחום קופות הגמל פועלים גורמים רבים, ובעיקר, חברות ביטוח, גופים סקטוריאליים-מפעליים וקופות גמל המנוהלות על ידי בתי השקעות.

נכון למועד הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקופה הינם בסך של כ- 2,318,307 אלפי ש"ח והם מהווים כ- 0.57% מסך יתרות של קרנות ההשתלמות (בהתאם לנתונים המפורסמים באתר של אגף שוק ההון - גמל נט נכון ליום 31.12.24). בשוק קופות הגמל ניכרים מאמצי שיווק גדולים מצד גופים שונים הפועלים בו, בין השאר בדרך של מתן הנחות מיוחדות בדמי ניהול. יכולת הקרן להתמודד עם תחרות מסוג זה מוגבלת לנוכח העובדה שהיא קופה ענפית אשר בה ניתן לגבות דמי ניהול אחידים מכלל העמיתים בלבד ללא אפשרות למתן הנחה פרטנית וכן כי היא המאפשרת הצטרפות רק לחברי האוכלוסייה הייעודית שהוגדרה בתקנונה (עובדים שכירים, העובדים במקום עבודה המיוצג על ידי הסתדרות המעו"ף). עוד פרמטר המשפיע על כושר התחרות של הקרן הוא העובדה כי החברה המנהלת של הקרן מנהלת מוצר אחד בלבד (קרן השתלמות) והיא נעדרת יתרון המצוי בידי חברות מנהלות המציעות סל מוצרי חסכון רחב יותר. בנוסף, ביצועי הקופה הינם פרמטר מהותי ופועל יוצא מכך הוא שתחרות מבוססת תשואות הינה בעלת השפעה על כניסה ויציאה של כספי עמיתים.

על אף האמור, פועלת החברה לשימור עמיתיה באמצעות מגוון אמצעים העומדים לרשותה, כגון: דמי ניהול אחידים בשיעור נמוך מממוצע השוק, מגוון מסלולי השקעה המותאם לטעמי סיכון שונים, ומתן שירות אישי איכותי ומקצועי.

להוראות הממונה לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל (ביחס לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם קופת גמל לצורך הפקדות התשלומים אליה) השפעה על תנאי השוק בהן פועלת החברה, זאת נוכח העובדה כי במקומות מסוימים הופסק צירוף עמיתים חדשים לקרן כברירת מחדל שלהם. יש לציין, כי סעיף 14.ב(1) לחוזר ברירת המחדל קבע כי החוזר לא חל על קופות ענפיות ובעניין זה תשומת הלב מופנית גם לאמור בביאור 1ד' בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31.12.24.

3. לקוחות

3.1 בהתאם להוראות הדין, התקשרות הקרן עם עמיתה אינה תחומה בזמן והיא ניתנת לסיום על ידי העמית בכל עת וללא תנאי, על ידי העברת הכספים לקרן אחרת או משיכתם.

3.2 נכון ליום 31.12.24 קיימים בקרן 35,234 חשבונות עמיתים במעמד "עמית שכיר" ו"עמית עצמאי" (מספר החשבונות של עמיתים במעמד עצמאי עומד על 16) לעומת 35,451 חשבונות עמיתים נכון ליום 31.12.23.

3.3 בהתאם להוראות חוק קופות גמל, ניתנת לעמית הזכות לבחור לאיזו קרן להצטרף, באופן שבכל מקרה אין למעביד זכות להתערב בבחירתו ולקבוע לאיזו קרן יצטרף העמית. בנוסף, הוראות חוק קופות גמל קובעות כי במקרה שקיים הסכם קיבוצי המחייב הפקדה בקופת גמל מסוימת, על המעביד לציין בפני העובד כי הוא רשאי לבחור בכל קרן שיבקש, אך אם העובד לא בחר בקרן אחרת (הגם שעמדה לו האפשרות), רשאי המעביד להפקיד את תשלומי העובד בקרן שנקבעה בהסכם הקיבוצי - או ברירת מחדל אחרת. נקבעו הוראות חדשות לבחירת קופות גמל בחוזר ברירת המחדל על פיו חברה מנהלת של קופת גמל לא תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופה שבניהולה ולא תאפשר צירוף של עובד כאמור אלא אם הקופה היא קופת ברירת מחדל נבחרת שנקבעה בהתאם להוראות החוזר. מנגד נקבע כי מעסיק יוכל להפקיד כספים לקופת גמל בגין עובד שלא בחר בקופת גמל, לאחר שניתנה לו אפשרות לעשות כן, אך ורק לקופת ברירת מחדל. כאמור בסעיף 2 בחלק ב' לדוח זה החוזר לא חל על קופות ענפיות. קיימים 8 מעסיקים אשר לעובדי כל אחד מהם נכסים מנוהלים בקופה בהיקף העולה על 1% מכלל נכסיה המנוהלים, ומתוכם 2 מעסיקים אשר צמצום משמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים עבור עובדיהם ישפיע באופן מהותי על היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה ועל תוצאות פעולותיה. המידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע הצופה פני עתיד ואין כל וודאות בהתממשותו.

3.4 יצוין כי 8 המעסיקים הנ"ל כאמור בסעיף 3.3 בחלק ב' לדוח זה, הינם מעסיקים אשר הקרן מהווה עבור עובדיהם או חלק מהם, קרן השתלמות ברירת מחדל. כ"כ, בדירקטוריון החברה חברים בין השאר נציגים מצד חלק מהמעסיקים ו/או מצד חלק מארגוני העובדים היציגים באותם מקומות עבודה.

להלן פירוט המעסיקים שסך הנכסים המנוהלים עבור עובדיהם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה ליום 31.12.24:

שם המעסיק	יתרת נכסים מנוהלים (באלפי ש"ח)	שעור מסך הנכסים של הקופה (באחוזים)	הכנסות מדמי ניהול (באלפי ש"ח)
שירותי בריאות כללית	781,477	34%	3,545
בנק הפועלים	281,508	12%	1,297
מעסיק ג'	193,907	8%	849
מעסיק ד'	127,560	6%	599
מעסיק ה'	104,503	5%	489
מעסיק ו'	79,737	3%	346
מעסיק ז'	66,932	3%	306
מעסיק ח'	53,840	2%	242

הכנסות מדמי ניהול - הינן לפי הוצאות בפועל של החברה.

3.5 להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של העמיתים לשנים 2023 עד 2024:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
קרן השתלמות		
15%	13%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
51.64	51.73	גיל ממוצע של עמיתים (שנים)
5.81	5.83	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)

3.6 מידע נוסף בדבר המעסיקים הגדולים של הקרן, ראה סעיף 2 בפרק מידע אודות דמי ניהול בדוח סקירת הנהלה של הקופה ליום 31.12.24.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

תחום פעילות החברה, מתאפיין ברגולציה רבה והוא מושפע מהחלטות הרגולטור בתחום.

1.1 ההסדר התחיקתי החל על פעילות החברה:

על פעילותה של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה חל הסדר תחיקתי מורכב אשר החוקים העיקריים שבו הינם:

1.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו.

1.1.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו.

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

1.1.4. הוראות הממונה על שוק ההון ובכלל זה הבהרות וחוזרים וכן החוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) מאגד ומרכז הוראות הנוגעות לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שמקורן בחקיקה, בתקנות ובחוזרי הממונה. החוזר המאוחד משלב הוראות שבחוזרי המקור, ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות חדשות, מסוימות, שצוינו מפורשות ככאלו בחוזר המאוחד ונקבע להן מועד תחילה מפורש. החל מיום 01.04.2014, הוראות הממונה מפורסמות כתיקון לחוזר המאוחד בלבד.

1.1.5. כמו כן, חלים על החברה וקופת הגמל שבניהולה חוקים נוספים כגון: פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], חוק החברות, התשנ"ט-1999, חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, ותקנות שהותקנו מכוח חוקים אלה, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.

1.2 הוראות דין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח ועד למועד הוצאתו, ואשר להן תיתכן השלכה מהותית על הדו"חות הכספיים של החברה:

1.2.1 חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 273), התשפ"ד-2024

1.2.1.1 התיקון אושר ביום 25/07/2024.

1.2.1.2 הרקע לתיקון - בעקבות מתקפת הטרור שהתרחשה ב-7 באוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף והחלה מלחמת חרבות ברזל. בשל כך, עצמאים רבים ובני זוגם גויסו לשירות מילואים, והדבר פגע ביכולתם להפקיד סכומים לקופת גמל לקצבה או לקרן השתלמות לעצמאים עד סוף שנת 2023 כך שיוכלו ליהנות מהטבות המס שנקבעו כאמור בפקודה.

לפיכך, התיקון לחוק קובע כי, יחיד, שהוא או בן זוגו שירת בשירות מילואים בתקופה שמיום 7 באוקטובר 2023 ועד סוף שנת המס 2023, יהיה רשאי לבקש מגוף מוסדי, לעניין הטבות המס, סכומים ששילם כאמור, כולם או חלקם, כאילו שולמו בשנת

המס 2023, אף אם שולמו במהלך שנת המס 2024, וכך יתאפשר ליחיד כאמור ליהנות מהטבות המס האמורות בהפקדה ובמשיכת הכספים בהתאם להוראות הפקודה. ההסדר האמור יחול על מי שיגיש בקשה כאמור מיום 1 באוגוסט 2024 עד תום שנת המס 2024.

1.2.1.3 בהתאם, התווסף לפקודת מס הכנסה, לאחר סעיף 53, פרק ראשון 1: "הפקדות לעצמאים המשרתים בשירות מילואים ולבני זוגם", בפרק זה התווסף סעיף חדש-53א' אשר תוכנו כמפורט לעיל.

1.2.2 תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981

1.2.2.1 התיקון לחוק אושר ב- 05.08.2024, והוא ייכנס לתוקף ב- 14.8.2025.

1.2.2.2 התיקון לחוק הגנת הפרטיות כולל את העיקרים הבאים:

1.2.2.2.1 עדכון מונחים והגדרות בחוק;

1.2.2.2.2 הרחבת חובות השקיפות באיסוף מידע אישי:

- לאחר תיקון 13, התווספה חובה ליידע את נושא המידע גם על תוצאות אי הסכמתו למסירת המידע, פרטי בעל השליטה במאגר המידע וממונה הגנת הפרטיות, וכן על קיומן של זכות העיון במידע סעיף 13 לחוק הגנת הפרטיות, והזכות לתיקון המידע סעיף 14 לחוק הגנת הפרטיות.

- התיקון מעגן את החובה לעשות שימוש במידע אישי אך ורק למטרת המאגר המוצהרת, והוספת סנקציות פליליות ומנהליות בגין הפרת עיקרון זה. מדובר בהליך מנהלי שניתן להגיש ערעור עליו.

1.2.2.2.3 צמצום חובת רישום מאגרי מידע.

1.2.2.2.4 חובת מינוי ממונה על הגנת הפרטיות (DPO) (בשונה מממונה על אבטחת המאגרים) בגופים המחויבים בחובת רישום ובגופים המעבדים מידע אישי בהיקף ניכר.

1.2.2.2.5 הגדרת אופן השימוש במידע - סעיף 8 לחוק מבהיר שאין לעבד מידע אישי במאגר מידע אלא למטרת המאגר שנקבעה לו כדין (המטרה שלשמה נמסר המידע). נקבע כי אין לעבד מידע ללא הרשאה או בחריגה מהרשאת מבעל השליטה במאגר.

1.2.2.2.6 הרחבת סמכויות האכיפה של הרשות להגנת הפרטיות- החוק מרחיב את סמכויות פיקוח, אסדרת פיקוחי הרוחב שהיא מבצעת, מקנה לה סמכויות, חקירות, בירורים מנהליים והטלת אמצעי אכיפה מנהליים כגון צו להפסקת עיבוד מידע אישי ומחיקתו ועיצומים כספיים (במקום קנסות מנהליים).

1.2.2.2.7 ביטול סעיף 26 - התיישנות- במקום תקופת ההתיישנות של תביעה אזרחית לפי חוק זה שעמדה על שנתיים, קובע התיקון תקופת התיישנות לפי בת 7 שנים.

2. חסמי כניסה ויציאה

קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום. מנגד, בפועל ניתן להעביר את האחזקות בקופות גמל לגורמים אחרים, בכפוף לקיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים בהתאם למנגנון הקבוע בחוק קופות גמל לקבלת היתר שליטה בקופת גמל ובהתאם למגבלות הקבועות בהיתר השליטה שיינתן לחברה.

3. גורמי הצלחה קריטיים

- **שיעור דמי הניהול** - החברה בהיותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית גובה דמי ניהול לפי הוצאות בפועל בלבד.
- **רמת שירות** - החברה רואה עצמה כנותנת שירות אישי, איכותי, זמין ומקצועי לכל עמיתה.
- **תשואות על ההשקעה** - לרעות יכולת ניהול השקעות מקצועי בהתאם לסטנדרטים הנדרשים וזאת באמצעות מנהל השקעות מנוסה ובעל יכולות ומוניטין מוכחים.
- **השפעות חוזר קופת ברירת מחדל** - ראה האמור בסעיף 2 בחלק ב' לדוח עסקי תאגיד לעיל.

4. השקעות

כללי - דירקטוריון החברה קבע מסגרת מדיניות השקעה כוללת המובאת לאישורו מדי שנה. במסגרת זו נקבעו מגבלות השקעה לששת מסלולי ההשקעה בקרן, המהווים מסמך על לניהול ההשקעות בקופה. מעבר לזה, ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 "הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו", ולחוזר גופים מוסדיים 2023-9-3 אשר עדכן את פרק 4, חלק 2 שער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "ניהול נכסי השקעה" מפרסמת החברה כל שנה (וכן בכל עת בו נעשה עדכון במדיניות ההשקעה) באתר האינטרנט שלה, את מדיניות ההשקעה הצפויה במסלולי ההשקעה בקרן.

ניהול ההשקעות בפועל - ניהול ההשקעות בקופה מתבצע על ידי מנהל ההשקעות מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "**מיטב**") באמצעות מחלקת השקעות קופות מפעליות ולקוחות מוסדיים (להלן: "**המחלקה**") אשר נותנת שירותי ניהול תיקי נכסים לקופות שונות ובהם לנכסיה של הקופה. המחלקה כוללת מנהל מחלקה, מנהלי השקעות, צוות מסחר ורפרנט ייעודי. מערך תפעול ובקרת השקעות מספק שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

דירקטוריון החברה, לפחות אחת לרבעון, מקבל דיווח ממיטב אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שחלפה מהדיווח הקודם לרבות סקירה כללית באשר לשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר לאסטרטגיית הקצאת הנכסים בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

דירקטוריון הקופה מטפל גם בנושאים הבאים בתחום ההשקעות:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהל ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל.

ועדת ההשקעות מתכנסת בדרך כלל אחת לשבועיים ולכל הפחות פעמיים בחודש, מקבלת החלטות השקעה בעיקר ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים. מנהל הסיכונים של החברה מוזמן לכל ישיבות ועדת ההשקעות.

החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהל ההשקעות, הפועל בכפוף לנוהלי העבודה הפנימיים אצלו ובכפוף לנוהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון ועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים :

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון : השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון : הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, אישור הצעות רכש וכד'.
- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה, וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

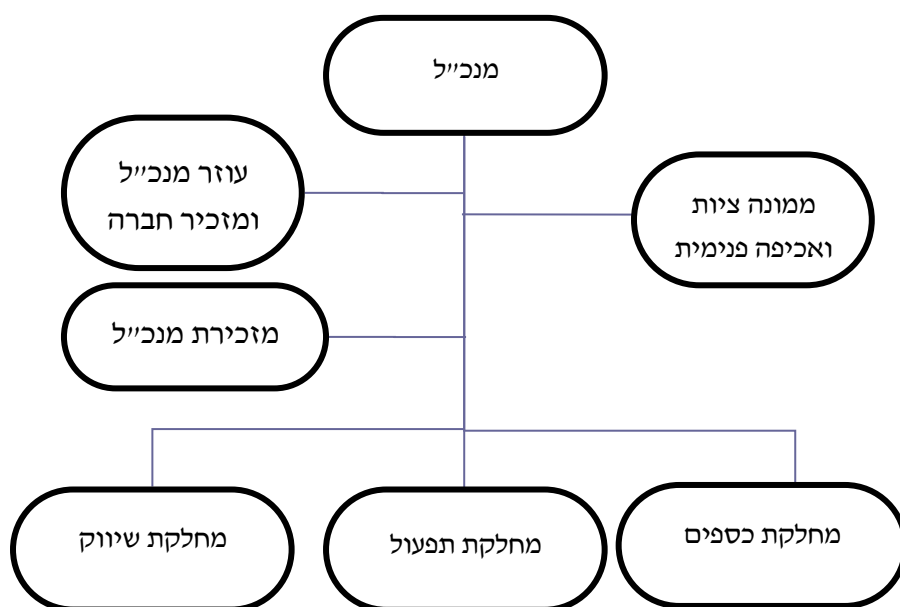
נכסי הקופה מנוהלים על-ידי המחלקה כשתהליך קבלת ההחלטות במחלקה על פי דיווח של מיטב, כולל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוי מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

ניהול ההשקעות במיטב כפי שמדווח על ידי מיטב מתבצע בגיבוי מחקר שוטף של מחלקות המחקר של מיטב בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. למיטב מערך ההשקעות ומחקר אשר לו אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. תחום האנליזה כולל : מחלקת מאקרו ואסטרטגיה, מחלקת מיקרו -buy-side ישראל, מחלקת מיקרו buy-side חו"ל, מחלקת מיקרו sell-side, מחלקת השקעות אלטרנטיביות, מחקר נדל"ן, מחלקת ייזום וניהול אשראי לא סחיר המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

לעניין מדיניות הגידור של החברה בחלק המנוהל על ידי המחלקה, היא מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח וניהול חשיפות וסיכונים לאפיקי ההשקעה השונים בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

5. הון אנושי

5.1. המבנה הארגוני של החברה:



להלן מצבת עובדי החברה:

31.12.23	31.12.24	
1	1	מנכ"ל החברה
1	1	כספים
5	6	תפעול
2	2	שיווק
1	1	לשכת מנכ"ל
2	1	עוזר מנכ"ל ומזכירות חברה
	1	ציות ואכיפה
12	13	סה"כ

5.2. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה :

5.2.1. עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה, חתומים על הסכם העסקה אישי המסדיר את תנאי העסקתם בחברה, ובכלל זה הגדרת תפקיד, תנאי שכר, תנאים סוציאליים ותנאים כלכליים. תקופת העסקת נושאי המשרה ועובדי החברה בחברה, הינה לתקופה בלתי מוגבלת אשר ניתן לסיימה בכל עת בהודעה מראש של כל אחד מהצדדים בהתאם לקבוע בהסכם. מידע בדבר נושאי המשרה בחברה מפורט בחלק ד' לדוח עסקי תאגיד להלן.

5.2.2. בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, ועדת הביקורת ביושבה כוועדת התגמול בישיבתה ביום 18.12.24 ודירקטוריון החברה בישיבתו ביום 23.12.24 דנו ואישרו את מדיניות התגמול של החברה. ראה לעניין זה סעיף 3 בחלק ד' לדוח עסקי תאגיד להלן.

5.2.3. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי :

החברה נוהגת לקיים הכשרות מעת לעת, ובכלל זה קיום הרצאות, קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות. הכשרות אלו מיועדות לכלל העובדים בחברה. במהלך שנת 2024 הוזמנו נושאי המשרה המועסקים בחברה להשתתף בהשתלמויות, בין היתר, באמצעות השתלמות בוועידת שוק ההון לחיסכון ארוך טווח וכן הוזמנו ע"י גופים פיננסיים ובתי השקעות קיימים בשוק ההון, לכנסים בתחום הפיננסיים. כמו כן, עברו השתלמויות פנימיות על ידי בעלי תפקידים בחברה.

6. שיווק והפצה

- 6.1. למועד הדוח מתבצעת פעילות השיווק וההפצה של הקרן כמפורט להלן:
- החברה המנהלת מבצעת את פעילותה השיווקית באמצעות ערוץ הפצה אחד:
- מכירה ישירה על ידי בעלי רישיון משווק פנסיוני המועסקים בחברה ופועלים לשיווק מוצרי החברה ושימור לקוחותיה.
- חוק הייעוץ והשיווק קבע, כי רק בעלי רישיון יועץ פנסיוני, משווק פנסיוני או סוכן ביטוח פנסיוני, יהיו זכאים להציע ולהמליץ לעמיתים בדבר סוג מוצר פנסיוני או להעבירו מקופת גמל אחת לאחרת.
- 6.2. החברה אינה משלמת עמלות נפרעים (עמלות הפצה).

7. ספקים ונותני שירותים

- 7.1. הסכם תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ - ראה התייחסות בביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.
- 7.2. הסכם עם מנהל השקעות - ראה התייחסות בביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.

8. רכוש קבוע

- החברה החזיקה במהלך 2024 בציוד משרדי, מערכות תקשורת, מערכות מחשוב וריהוט משרדי.
- לעניין פירוט הרכוש הקבוע, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.
- לעניין הסכמי שכירות של החברה, ראה התייחסות בביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.

9. עונתיות

אין השפעה מהותית לעונתיות על תוצאות הפעילות של החברה ו/או על השינוי בהיקף הנכסים של הקרן.

10. נכסים בלתי מוחשיים

החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר

רשום אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.

להערכת מנהלי הקרן, שם הקרן הינו נכס לא מוחשי בעל מוניטין בתחום קופות הגמל. לעניין פירוט

הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה, ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום

31.12.24.

11. גורמי סיכון

השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה			גורמי הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מאקרו			
		✓	מצב המשק
		✓	מצב שוק ההון בארץ ובעולם
		✓	סיכוני ריבית
		✓	סיכוני מרווח אשראי
		✓	סיכוני מטבע (שער חליפין)
		✓	סיכון אינפלציוני
✓			שינוי בטעמי הציבור
		✓	סיכוני אשראי
סיכונים ענפיים			
		✓	שינויים ברגולציה
	✓		תקדימים משפטיים
	✓		תביעות ותובענות ייצוגיות
		✓	תחרות
✓			שינוי בדיני המס
✓			סיכונים צפויים בשעת חירום
	✓		סיכוני הונאות ומעילות
	✓		פגיעה במוניטין
סיכונים מיוחדים לחברה			
		✓	סיכונים תפעוליים
		✓	סיכוני אבטחת מידע
	✓		סיכוני ציות
		✓	מיעוט מעסיקים
✓			נזילות גבוהה של חשבונות העמיתים

לפרטים נוספים בדבר ניהול סיכונים ראה באור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.24.

12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל ואין הסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים מטעם החברה. להסכמים מהותיים עם ספקים במיקור חוץ ראה סעיף 7 לעיל על הפניותיו. יחד עם זאת, תשומת הלב להתייחסות בעניין הסכמים מול מעסיקים בנושא קרן ברירת מחדל בסעיף 3.4 בחלק ב' ובסעיף 3 בחלק ב' לדוח עסקי תאגיד זה.

13. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

לעניין הערכות כאמור ראה פירוט בסעיף 1 בפרק ב' לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.24.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

1. הדירקטורים של החברה המנהלת

ד"ר רון מלכא	ת.ז. 059238303
תאריך לידה:	20.03.1965
מען להמצאת כתבי בי- דין:	הצבר 4, תל מונד.
חברות בוועדות דירקטוריון:	ועדת השקעות.
דירקטור חיצוני:	לא.
האם הוא/עובד/ת של התאגיד,	לא.
חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	01.02.2023
מכהן כדירקטור מיום:	דוקטורט p.h.d בכלכלה ומימון אוניברסיטת בר
השכלה:	אילן, תואר ראשון כלכלה ומנהל עסקים
	אוניברסיטת בר אילן, תואר שני מנהל עסקים
	ומימון אוניברסיטת בר אילן.
עיסוקים בחמש שנים האחרונות:	מנכ"ל משרד הכלכלה, שגריר ישראל בהודו, דיקאן
	ביה"ס לבנקאות ושוק ההון המרכז האקדמי, רמת
	גן, יושב ראש דירקטוריון חברת נמל חיפה בע"מ.
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	חברת נמל חיפה בע"מ, רום - קרן השתלמות
	לעובדי הרשויות המקומיות.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
פרוספר בן חמו	ת.ז. 016538720
תאריך לידה:	16.07.1959
מען להמצאת כתבי בי- דין:	אברהם עפגין 13/34, רחובות.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא.
דירקטור חיצוני:	לא.
האם הוא/עובד/ת של התאגיד,	כן.
חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	23.05.1998
מכהן כדירקטור מיום:	תיכונית.
השכלה:	יו"ר ארגון עובדי קופ"ח כללית.
עיסוקים בחמש שנים האחרונות:	מרכז הפועל, אגודה שיתופית של עובדי קופ"ח
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	כללית, שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

מקסים בן דוד	ת.ז. 063169981
תאריך לידה :	24.11.1953
מען להמצאת כתבי בי- דין :	האשל 6, פרדסיה.
נתינות :	ישראלית.
חברות בוועדות דירקטוריון :	חבר ועדת ביקורת.
דירקטור חיצוני :	לא.
האם הוא/עובד/ת של התאגיד,	כן.
חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :	09.12.2002
מכהן כדירקטור מיום :	בעל תואר ראשון כללי בעל תואר שני במשאבי
השכלה :	אנוש משלוחת אוניברסיטת דרבי.
עיסוקים בחמש שנים האחרונות :	מזכיר הועד הארצי של בנק הפועלים, מנכ"ל
	העמותה המשותפת להנהלה ולעובדים - בנק
	פועלים (ע.ר).
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :	אין.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא.

ניר אלון	ת.ז. : 022178487
תאריך לידה :	11.06.1966
מען להמצאת כתבי בי- דין :	הבאר 13, מושב בצרה.
נתינות :	ישראלית.
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא.
דירקטור חיצוני :	לא.
האם הוא/עובד/ת של התאגיד,	כן.
חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :	22.01.2001
מכהן כדירקטור מיום :	בעל תואר ראשון במדעי המדינה ותואר שני
השכלה :	בביקורת ציבורית ושיווק פנסיוני מאוניברסיטת
עיסוקים בחמש שנים האחרונות :	חיפה. בעל תעודת סוכן ביטוח בתוקף.
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :	ראש חטיבת מוסדות חינוך וספורט בהסתדרות
	המעו"ף ויו"ר ארגון שחקני הכדורסל לישראל.
	העמותה לקידום מקצועי וארגון שחקני הכדורסל
	והכדורגל, שחר און העמותה לקידום מקצועי
	וחברתי, חוף השרון.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא.

ת.ז. 055910863	דינה אלימלך
01.07.1959	תאריך לידה :
התורן 4/25, יבנה.	מען להמצאת כתבי בי- דין :
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא.	דירקטור חיצוני :
	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
כן.	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :
12.01.2018	מכהן כדירקטור מיום :
תיכונת.	השכלה :
מנהלת מעון יום ואשכול גנים ויו"ר הועד הארצי	עיסוקים בחמש שנים האחרונות :
נעמ"ת.	
שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי, מרכז	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :
הפועל.	
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

ת.ז. 051862357	נוכח קניסטר
14.07.1953	תאריך לידה :
מונטפירי 9, קריית אונו.	מען להמצאת כתבי בי- דין :
ועדת השתלמות.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא.	דירקטור חיצוני :
	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
לא.	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :
13.01.1998	מכהן כדירקטור מיום :
בעלת תואר ראשון (בהצטיינות) במנהל עסקים	השכלה :
מהקריה האקדמית אונו, אחות מוסמכת בוגרת	
בית הספר האקדמי תל השומר שיבא.	
אחות מרפאה מוסמכת, יו"ר ועד עובדי מרכז משען	עיסוקים בחמש שנים האחרונות :
בע"מ, חברת מועצת עיריית קריית אונו (ומחזיקה	
בתיק ארנונה ויושבת ראש דירקטוריון החברה	
הכלכלית), עובדת עמותת גמלאי המדינה לפנסיה	
תקציבית.	
יו"ר דירקטוריון החברה הכלכלית עיריית קריית	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :
אונו.	
כן. מר ארנון בר דוד הנו חתנה. מר בר דוד משמש	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
כיו"ר ההסתדרות החדשה שהינה בעלים של 50%	
מהקרן.	

ת.ז. 010229292	אחיאב שמחי
15.03.1950.	תאריך לידה :
רוז'נסקי 25/25, רחובות.	מען להמצאת כתבי בי- דין :
ועדת השתלמות.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא.	דירקטור חיצוני :
	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
כן.	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :
01.07.2011.	מכהן כדירקטור מיום :
תיכונת.	השכלה :
מנהל אגף תפעול ומשק ויו"ר ארגון עובדי תנובה	עיסוקים בחמש שנים האחרונות :
הועד הארצי.	
אין.	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
ת.ז. 069497469	אירית פורין ויצמן
02.12.1964.	תאריך לידה :
דבורה עומר 2 ראשל"צ.	מען להמצאת כתבי בי- דין :
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא.	דירקטור חיצוני :
	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
כן.	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :
02.02.2020.	מכהן כדירקטור מיום :
עורכת דין, בעלת תואר ראשון במשפטים	השכלה :
אוניברסיטת ת"א.	
סמנכ"ל משאבי אנוש של הסתדרות העובדים	עיסוקים בחמש שנים האחרונות :
החדשה.	
קרן לביטוח הדדי לעובדי המדינה.	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

ת.ז. 024542953

23.11.1969

אלי כהן 5/37 תל אביב.

לא.

לא.

כן.

03.11.2019

עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים
מאוניברסיטת BRUNEL לונדון ובעל תואר שני
במשפטים מאוניברסיטת בר - אילן.

מנכ"ל הסתדרות העובדים הכללית החדשה
ומנכ"ל חברת העובדים, נכסי ההסתדרות הכללית
של העובדים (ע"ר) - חבר ועד מנהל.

בצר חברה בע"מ - דירקטור, מפעל פועלי פתח -
תקוה בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, נכסי הציבור
ברחובות בע"מ - דירקטור, הכלל בע"מ - יו"ר
הדירקטוריון, עמלנו חברה בעלת נכסי הפועלים
ברמת-גן בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, בית הפקיד
בע"מ - דירקטור, מכון לחקר תנועת העבודה ע"ש
פנחס לבון (ע"ר) - דירקטור, רשת "עמל" - מוסד
לחינוך מקצועי ולהכשרה בע"מ - דירקטור, יעד
תקשורת בע"מ - דירקטור, קרן השקעות של חברת
העובדים בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, חבה השקעות
1970 בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, הלואה וחיסכון
(לשעבר יפו ת"א) בע"מ (לא פעילה) - יו"ר
הדירקטוריון, חברת נאמנות של חברת העובדים
בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, חברת חלקה 86 בגוש
65 בע"מ (לא פעילה) - דירקטור, ביחד בשבילך
בע"מ - דירקטור, נכסי ההסתדרות (נדל"ן) בע"מ
(לא פעילה) - דירקטור.

לא.

יעקב טריפטו

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי- דין:

חברות בוועדות דירקטוריון:

דירקטור חיצוני:

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:

מכהן כדירקטור מיום:

השכלה:

עיסוקים בחמש שנים האחרונות:

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

ת.ז. 024213092

10.01.1969.

ארלוזורוב 93 תל אביב.

לא.

לא.

כן.

05.02.2020.

עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים
אוניברסיטה עברית ירושלים, בעל תואר שני
במשפטים מאוניברסיטת לונדון.

היועץ המשפטי להסתדרות העובדים הכללית
החדשה.

חברת מת"ס (מרכזי ספורט) (חל"ץ), חברת מרכז
משען (חל"ץ), חברת ביחד בשבילך בע"מ, חברת
נכסי הציבור ברחובות בע"מ, יעד תקשורת בע"מ
פרינדס רשת מועדוני תרבות בע"מ, רשת עמל
(חל"ץ), הסופר החברתי בע"מ, חברת עם עובד
בע"מ.

לא.

יחיאל שמיר

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי- דין:

חברות בוועדות דירקטוריון:

דירקטור חיצוני:

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:

מכהן כדירקטור מיום:

השכלה:

עיסוקים בחמש שנים האחרונות:

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

עופר קירו

תאריך לידה :

מען להמצאת כתבי בי- דין :

חברות בוועדות דירקטוריון :

דירקטור חיצוני :

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

מכהן כדירקטור מיום :

השכלה :

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

ת.ז. 028564755

17.07.1971

מודיעין 18 קריית אונו.

חבר ועדת ביקורת ויושב ראש ועדת ביקורת, ועדת

השתלמות.

כן.

כן.

לא.

05.11.2022

רואה חשבון בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות

מהאוניברסיטה העברית ירושלים, בעל תואר שני

במנהל עסקים בהתמחות מימון וחשבונאות

מהאוניברסיטה העברית ירושלים.

רואה חשבון עצמאי, מבקר פנים ויועץ בגופים

מוסדיים וגוף מבקר (ועדת ביקורת) בעמותה.

אין.

לא.

ת.ז. 022646418

23.09.1966

גלבע 199 נירית.

חבר ועדת השקעות ויושב ראש ועדת השקעות,

חבר ועדת ביקורת.

כן.

לא.

לא.

01.12.2022

בעל תואר ראשון בכלכלה ומדע המדינה מנהל

מהאוניברסיטה העברית ירושלים, בעל תואר שני

במנהל עסקים בהתמחות מימון-חשבונאות

מהאוניברסיטה העברית ירושלים.

מנהל תיקים אקסלנס ניהול השקעות וני"ע בע"מ,

מנהל תיקים אלומות בית השקעות בע"מ

אנשא ניהול 2017 בע"מ.

לא.

שאול צדקה

תאריך לידה :

מען להמצאת כתבי בי- דין :

חברות בוועדות דירקטוריון :

דירקטור חיצוני :

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

מכהן כדירקטור מיום :

השכלה :

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

ת.ז. 058447202

23.11.1963

הברוש 74, עזר.

לא.

לא.

כן.

18.05.2022

בוגרת תואר ראשון ניהול מערכות בריאות
מאוניברסיטת אריאל, בוגרת תואר שני במשפטים
מאוניברסיטת בר אילן.

יו"ר ארגון עובדי קופ"ח מאוחדת.

חברת הנהלה חברת העובדים, חברת ועד מנהל
המכון הבינלאומי למנהיגות בית ברל, נציגת ציבור
בית הדין לעבודה, חברת ועדת השקעות חברת
העובדים וחברת הוועדה המנהלת בחברה
העובדים.

לא.

ת.ז. 057349524

26.10.1961

המייסדים 5, רמת השרון.

לא.

לא.

כן.

26.02.2023

רואה חשבון בעל תואר ראשון בחשבונאות
אוניברסיטת ת"א, בוגר תואר ראשון כלכלה וניהול
אוניברסיטת בן גוריון, בוגר תואר שני במנהל
עסקים שלוחת אוני' דרבי - אפעל ר"ג.

סמנכ"ל הכספים הסתדרות העובדים החדשה
וסמנכ"ל כספים של מנהל חב' מוסדות חינוך
ותרבות בת"א מייסודה של הסוכנות היהודית
לא"י בע"מ (חל"צ).

דירקטור בלתי תלוי וואליו P2P, שותפות מוגבלת
בע"מ, י.ע.ד תקשורת בע"מ, רשת עמל 1 בע"מ,

שלה ונטורה

תאריך לידה :

מען להמצאת כתבי בי- דין :

חברות בוועדות דירקטוריון :

דירקטור חיצוני :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

מכהן כדירקטור מיום :

השכלה :

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

גיל אלמלך

תאריך לידה :

מען להמצאת כתבי בי- דין :

חברות בוועדות דירקטוריון :

דירקטור חיצוני :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

מכהן כדירקטור מיום :

השכלה :

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :

רשת עמל מוסד לחינוך מקצועי ולהכשרה בע"מ, חברת נאמנות של חברת העובדים, ביחד בשבילך בע"מ, מרכז משען (חל"צ), בצר חברה בע"מ, קרן השקעות של חברת העובדים, חלקה 86 בגוש 65 בע"מ, חבה השקעות 1970 בע"מ, הקרן לגמלאי המדינה ופנסיה תקציבית (ע.ר), הקרן לגמלאי המעו"ף, תנופה לצמיחה, החברה למרכזי תרבות וספורט לעובד ומשפחתו בע"מ (חל"צ), הסופר החברתי בע"מ.

לא.

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

זינב חמדאן-מנסור

038179917

ת.ז.

12.12.1985

תאריך לידה :

אצ"ל 21, חולון.

מען להמצאת כתבי בי- דין :

לא.

חברות בוועדות דירקטוריון :

לא.

דירקטור חיצוני :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

כן.

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

21.03.2024

מכהן כדירקטור מיום :

עורכת דין בעלת תואר ראשון במשפטים בהתמחות דיני ויחסי עבודה מהקריה האקדמית אונו.

השכלה :

ראש חטיבת הבריאות בהסתדרות המעו"ף, רמ"ט יו"ר הסתדרות המעו"ף, מנכ"לית עמותת מעו"ף לעמית

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תיאטרון בית ליסין, שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי.

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

2. נושאי המשרה של החברה המנהלת

נושאי משרה

רובי בכור :

תאריך לידה :

תאריך תחילת כהונה :

התפקיד בתאגיד :

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד :

השכלה :

ת.ז. 027224484

12.05.1974

01.01.2008

מנכ"ל

לא

עורך דין ובעל רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בעל תואר ראשון ותואר שני במנהל עסקים בקריה האקדמית קריית אונו, ותואר ראשון במשפטים בקריה האקדמית קריית אונו.

עידית מידן :

תאריך לידה :

תאריך תחילת כהונה :

התפקיד בתאגיד :

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד :

השכלה :

ת.ז. 024366338

09.03.1969

15.11.2009

סמנכ"ל כספים

לא

רואת חשבון, בעלת תואר ראשון בחשבונאות, מנהל עסקים ומימון מהמכללה למנהל.

סוזי מאור :

תאריך לידה :

תאריך תחילת כהונה :

התפקיד בתאגיד :

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד :

השכלה :

ת.ז. 25046723

14.03.1973

13.04.2008

סמנכ"ל תפעול ושירות עמיתים

לא

בעלת תואר ראשון בחינוך ותואר שני במשאבי אנוש מהמכללה למנהל, בעלת רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

ת.ז. 033779521	שרון מנצורי:
07.06.1977	תאריך לידה:
01.01.2014	תאריך תחילת כהונה:
סמנכ"ל שיווק.	התפקיד בתאגיד:
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
לא.	בתאגיד:
בעל תואר ראשון (בהצטיינות) במנהל עסקים במרכז האקדמי רופין. בעל רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.	השכלה:
ת.ז. 024581225	אבנר בן חיון *
02.10.1970	תאריך לידה:
01.05.2010	תאריך תחילת כהונה:
יועץ משפטי וממונה אכיפה מנהלית*.	התפקיד בתאגיד:
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
לא.	בתאגיד:
עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה:
* החל ביום 10.09.2019 מכהן עו"ד אבנר בן חיון בנוסף כממונה ציות ואכיפה פנימית.	
ת.ז. 038371589	ניר בליסיאנו
05.12.1975	תאריך לידה:
01.04.2012	תאריך תחילת כהונה:
מנהל סיכונים.	התפקיד בתאגיד:
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
לא.	בתאגיד:
תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה האקדמית תל אביב יפו ותואר שני במנהל עסקים (התמחות במערכות מידע ומימון) מאוניברסיטת בר אילן.	השכלה:

ת.ז. 037672813

18.11.1975

01.09.2015

מנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר

לא.

תואר ראשון במשפטים ומדעי המחשב ותואר שני
במשפטים (התמחות בדיני מחשבים וקניין רוחני)
מאוניברסיטת בר אילן.

ת.ז. 021759600

26.05.1983

27.03.2022

נח"צ - נציג חיצוני חבר ועדת השקעות.

לא.

תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון,
תואר שני במנהל עסקים בהתמחות מימון
מהאוניברסיטה העברית ובעל רישיון מנהל תיקים

אור לביא

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

שמואל בן אריה

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות התגמול של החברה אשר אושרה באחרונה ביום 18.12.24 על ידי וועדת הביקורת של החברה ביושבה כוועדת התגמול ולאחר מכן על ידי דירקטוריון החברה בישיבתו ביום 23.12.24, גובשה על ידי החברה במטרה להגשים ככל שניתן את שאיפת החברה לתגמל את עובדיה, לרבות נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בה ולעודד הישגיות וכן שימור כוח אדם איכותי לטווח ארוך בחברה, וכן לקשור את התגמול עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה. כמו כן, מדיניות התגמול לוקחת בחשבון בין שיקוליה התחשבות בסיכונים באופן העולה בקנה אחד עם טובת העמיתים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של החברה.

מדיניות התגמול של החברה מוצגת באתר האינטרנט של החברה www.reut.net.

להלן פירוט התגמולים, במונחי עלות לחברה (באלפי ש"ח) שניתנו במהלך שנת הדיווח:

תגמולים אחרים	תגמולים בעבור שירותים			פרטי מקבל התגמולים		
	גמול שיווק (*)	דמי ניהול	מענק (*)	שכר	היקף משרה	תפקיד
סה"כ	אחר (**) 76	-	-	40	691	100%
807	-	-	-	-	-	מנכ"ל מנהל השקעות
776	76	55	-	419	100%	סמנכ"ל שיווק
550	80	-	12	435	100%	סמנכ"ל תפעול
527	60	-	12	361	80%	סמנכ"לית כספים
433						

* ראה סעיף 7 במדיניות התגמול של החברה המוצגת כאמור באתר החברה.

** בגין עדכון הפרשה לחופשה, הפרשה להבראה, מענק הסתגלות ואחזקת רכב בגין ליסינג בשנת הדוח.

4. מבקר פנים בחברה המנהלת

1. פרטי המבקר הפנימי :
 - 1.1 שם : רוי"ח אליהו להט.
 - תאריך תחילת כהונה : 02.03.2009.
 - 1.2 המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.
 - 1.3 אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים עם החברה.
 - בנוסף המבקר הפנימי נותן שירותי ביקורת לגופים אחרים ובכללם גופים מוסדיים.
 - 1.4 המבקר הפנימי נותן שירותים חיצוניים לחברה :

מתן שירותים במסגרת משרד "RSM שיף הזנפרץ ושות', יעוץ, בקרה וניהול סיכונים".

תפקידים אחרים אותם ממלא המבקר הפנימי בחברה : ממונה למניעת הטרדות מיניות (בנוסף לסמנכ"לית הכספים של החברה) וממונה לטיפול בתלונות עובדים.
2. מבקר הפנים של החברה אינו עובד החברה.
3. מבקר הפנים של החברה לא סיים את כהונתו בתקופת הדוח.
4. היקף העסקה :
 - 4.1 היקף שעות העסקת המבקר הפנימי בחברה בשנת 2024 הינו כ - 691 שעות. היקף השעות נקבע בהתחשב בסקר סיכונים שנערך בחברה והוא נתון לשינויים מסוימים בהתאם לבקשת ועדת הביקורת ולהצעות שמעלה המבקר הפנימי בפני הוועדה. כל השעות הנ"ל מתייחסות לביקורת המבוצעת בחברה המנהלת ובקופת הגמל שבניהולה.
 - אין בחברה המנהלת או בקרן פעילות שבוקרה על ידי מבקר פנימי נוסף.
 - 4.2 למבקר הפנים ניתן סיוע מאת גורמים בחברה, בדרך של מתן הסברים שנדרשו על ידו, הצגת מסמכים לבקשתו וכיו"ב כמקובל בתחום הביקורת הפנימית. יצוין כי לא בוצעה ביקורת פנימית על ידי גורם מהחברה שאינו המבקר הפנימי.
 - 4.3 היקף עבודתו של המבקר הפנימי בחברה בשנת 2024 גדל ב - 15 שעות ביחס לשנת 2023. גידול זה מוסבר עקב שוני הנושאים שאושרו בתוכנית העבודה הרב שנתית.
5. תגמול :
 - 5.1 בגין תכנית הביקורת לשנת 2024, התגמול עמד על כ- 173 אלפי ₪ (כולל מע"מ).
 - 5.2 לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.
 - 5.3 הדירקטוריון דן ואישר את תגמול מבקר הפנים לאחר שמצא כי התגמול הינו ראוי ומתאים להיקף הביקורת ולמקובל בתחום.
 6. התקיימו כל התנאים המחייבים לעניין המבקר הפנימי בחברה.

5. רואה חשבון מבקר בחברה המנהלת

1. פרטי רואה חשבון מבקר :
 - 1.1 לוטרבך ושות', רואי חשבון.
 - 1.2 שם השותף המטפל בחברה (החל ממאי 2022) : רו"ח עמית קיסלוב.
2. תאריך תחילת כהונה : 01.01.1995.
3. להלן פירוט שכר רואה החשבון המבקר (באלפי ש"ח) עבור שירותים שניתנו על ידו בשנים 2023-2024 :

שכר לשנת 2023	שכר לשנת 2024	השירות הניתן
89	89	שכר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת

4. לא חלה הפחתה בשכר רואה חשבון מבקר ביחס לשנה שעברה.
5. בדוחות הכספיים לא אוחדו חברות נוספות ביחס לשנה שעברה.
6. לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח ביחס לשנה שעברה.

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בראשות המנכ"ל, ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות 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 החברה המנהלת על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) (SOX 404)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 ועדכנו על ידי חוזר 2015-9-15, החברה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן: "הדוחות הנלווים") על ידי גוף מוסדי. החברה הגישה את ההצהרה לממונה כנדרש ביום 4.6.24.

7. החלטות החברה המנהלת

- (א) לא התקבלה במהלך תקופת הדוח החלטה לאישור פעולה בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות תשנ"ט-1999.
- (ב) לא התקבלה במהלך תקופת הדוח החלטה שלא לאשר פעולה בהתאם לסעיף 254(א) לחוק החברות תשנ"ט-1999.
- (ג) לא התקבלו בחברה במהלך תקופת הדוח עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות תשנ"ט-1999.
- (ד) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית:
- ביום 22.01.2023, ביום 24.01.2023 וביום 27.01.2023 אישרו ועדת הביקורת של החברה, דירקטוריון החברה וכן האסיפה הכללית של החברה, בהתאמה מתן ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית לתקופה אשר מתחילה ביום 01.02.2023 ומסתיימת ביום 31.03.2024. הביטוח האמור ניתן על ידי חברת מנורה והינו בגבול אחריות של 36,000 אלפי ₪.
- ביום 25.03.2024, ביום 27.03.2024 וביום 31.03.2024 אישרו ועדת הביקורת של החברה, דירקטוריון החברה וכן האסיפה הכללית של החברה, בהתאמה מתן ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית לתקופה אשר מתחילה ביום 01.04.2024 ומסתיימת ביום 31.03.2025. הביטוח האמור ניתן על ידי חברת מנורה והינו בגבול אחריות של 40,000 אלפי ₪.
- כמו כן, בעקבות שינוי מעמדה של החברה החל ביום 17.03.19, למעמד של החברה המנהלת קופת גמל ענפית בעקבותיו חלות על החברה ההוראות הקבועות בהסדר התחיקתי ביחס לקופה ענפית, ובכלל זה הוגבל סכום השיפוי כך שלא יעלה על 1,000 אלפי ש"ח אישרה ועדת הביקורת של החברה ביום 22 במאי 2019 וכן דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2019 והאסיפה הכללית של החברה ביום 22 באוגוסט 2019 את התאמת הוראות הדין לכתב שיפוי בנוסח העדכני. כתבי השיפוי יינתנו לנושאי משרה בחברה המכהנים וכן שיכהנו בחברה מעת לעת.

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על השינויים בהון
7	באור 1 - כללי
9	באור 2 - מדיניות חשבונאית יעודכן ע"י מבקר חיצוני
13	באור 3 - מגזרי פעילות
13	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
14	באור 5 - רכוש קבוע
15	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
15	באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים
16	באור 8 - הון ודרישות הון
16	באור 9 - מיסים על הכנסה
17	באור 10 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
17	באור 11 - זכאים ויתרות זכות
18	באור 12 - הכנסות מדמי ניהול
19	באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה
20	באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות
20	באור 15 - הוצאות מימון, נטו
21	באור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
23	באור 17 - ניהול סיכונים
31	באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
32	באור 19 - התפתחויות אחרות

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות על הרווח והפסד והדוחות על השינויים בהון לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973 והוראות רשות שוק ההון. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 25 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 25.03.2025

ליום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	אלפי ש"ח		
97	103		4	נכסים:
1,112	953		5	נכסים בלתי מוחשיים
4,106	3,338		2	רכוש קבוע
203	249		6	נכס זכות שימוש בגין חכירות
1,324	1,855		7	חייבים ויתרות חובה
				מזומנים ושווי מזומנים
6,842	6,498			סך כל הנכסים
			8	הון:
1,150	1,150			הון מניות ופרמיה על מניות
1,150	1,150			סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,150	1,150			סך כל הון
128	129		10	התחייבויות:
4,158	3,404		2	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,406	1,815		11	התחייבויות בגין חכירות
				זכאים ויתרות זכות
5,692	5,348			סך כל ההתחייבויות
6,842	6,498			סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עידית מידן, רו"ח סמנכ"לית כספים	רובי בכור מנכ"ל	ד"ר רון מלכא יו"ר הדירקטוריון	25.03.25 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	----------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח				
10,038	9,931	10,239	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
10,038	9,931	10,239		סך כל ההכנסות
9,997	9,891	10,214	14	הוצאות הנהלה וכלליות
41	40	25	15	הוצאות מימון, נטו
10,038	9,931	10,239		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה
-	-	-		מיוחס ל:
-	-	-		בעלי המניות של החברה
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			יתרה ליום 1 בינואר, 2022
	סה"כ	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
			אלפי ש"ח	
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם [באור 8](#) להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

החברה	- רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
הקרן/הקופה	- רעות קרן השתלמות.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS24, 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.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
תקני דיווח כספי בינלאומיים	- 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.

באור 1: - פללי (המשך)

ב. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל המנהלת את הקרן. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל, כתובתה הרשומה הינה: תובל 40 רמת גן.

ג. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 6 מסלולי השקעה כדלקמן:

- רעות כללי
- רעות אשראי ואג"ח (*)
- רעות מניות
- רעות כספי (שקלי) (*)
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (*)
- רעות עוקב מדד S&P500 - המסלול החדש החל לפעול להשקעות עמיתים החל מיום 22.1.24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון מיום 8.10.23

* לגבי עדכון שמות המסלולים החל מיום 1.7.24 ראה התייחסות בסעיף 1 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.24.

ד. דמי ניהול:
החברה גובה דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. ראה לעניין זה באור 12 להלן המפרט את דמי הניהול שגבתה החברה בשנת הדוח.

ה. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע בגין הדוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל שינוי מעמדה של החברה לחברה שאינה למטרות רווח.

באור 2: - מדיניות חשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ודרישות הגילוי והנחיות רשות שוק ההון. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 25 במרס 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן – תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף, וכן בהתאם להנחיות הממונה, כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

א. שוי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ב. 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:

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

ג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המתוקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונאליות נוספות לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך החיים השימושיים בנכס שהינו שלוש שנים.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

הטבות לאחר פרישה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, רובן בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בספרים.

ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת העובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי ריבית של אגרות חוב ממשלתיות סחירות, אשר פירעון קרוב לתקופת ההתחייבות המתחייבות לפיצויי פרישה.

מחוסר מהותיות הנהלת החברה החליטה להתבסס על החישוב האקטוארי האחרון שנערך ביום 31.12.2013.

ה. 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 תהינה 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.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חכירות

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16. השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה 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).

בהתאם לכך, במועד היישום לראשונה של IFRS 16 החברה הכירה בהתחייבויות חכירה אשר נמדדה בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנתרו, המהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה במועד היישום לראשונה, ובנכס זכות שימוש עבור חכירות שסוגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מייד לפני היישום לראשונה. החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

- יישום שיעור היתרון יחיד לתיק חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.

- החברה לא יישמה את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיימת תוך 12 חודש ממועד היישום לראשונה.

החברה הכירה בנכס זכות שימוש בגין חוזה שכירות (עבור משרדים, מחסן וחניות) וליסינג רכבים. להלן פירוט נכסים והתחייבויות עבור חכירה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
2,703	2,294	נכס זכות שימוש בגין חכירות: בגין חוזה שכירות נכס בגין חוזה שכירות מחסן בגין חוזה שכירות חניות בגין ליסינג רכבים
118	101	
694	700	
591	243	
4,106	3,338	
2,740	2,340	סה"כ נכס זכות שימוש בגין חכירות התחייבויות בגין חכירות: בגין חוזה שכירות נכס בגין חוזה שכירות מחסן בגין חוזה שכירות חניות בגין ליסינג רכבים
119	103	
693	701	
606	260	
4,158	3,404	
		סה"כ התחייבויות בגין חכירות

החברה הכירה בשנת 2024 בהוצאות הפחתה של כ- 874 אלפי ש"ח חלף ההכרה בהוצאות שכירות (שנה קודמת – 855 אלפי ש"ח) ובהוצאות מימון של כ- 101 אלפי ש"ח (שנה קודמת – הוצאות מימון בסך של כ-77 אלפי ש"ח).

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל – קרנות השתלמות.

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

עלות	תוכנות מחשב	אחר אלפי ש"ח	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2023 תוספות (*)	134	87	221
	-	3	3
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 תוספות (*)	134	90	224
	10	3	13
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	144	93	237
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו			
יתרה ליום 1 בינואר 2023 הפחתה שהוכרה במהלך השנה	120	-	120
	7	-	7
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 הפחתה שהוכרה במהלך השנה	127	-	127
	7	-	7
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	134	-	134
הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר 2024	10	93	103
ליום 31 בדצמבר 2023	7	90	97

(*) בתוספות בגין תוכנות מחשב לא קיימות תוספות בגין פיתוח עצמי בשנת 2024 ובשנת 2023. כמו כן, תוספות בעמודת אחר כוללות הפרשי שערך בגין פיקדון שכירות.

באור 5: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

עלות	ריהוט משרדי, מחשוב, ציוד ואביזרים	התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2023 תוספות	607 16	1,117 -	1,724 16
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 תוספות	623 7	1,117 -	1,740 7
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	630	1,117	1,747
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר 2023 תוספות	279 66	171 112	450 178
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 תוספות	345 54	283 112	628 166
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	399	395	794
הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר 2024	231	722	953
ליום 31 בדצמבר 2023	278	834	1,112

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
בשנים	

בין 3 ל- 10
10

ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים
התקנות ושיפורים במושכר

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
187	224
16	25
203	249

הוצאות מראש
חייבים אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 7: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,324	1,855
1,324	1,855

מזומנים למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

באור 8: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2024		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
ש"ח				
1	10	1	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
2	20,000	2	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.נ.

ב. ניהול ודרישות הון

החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי. כמו כן, ביום 29.07.2020 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית, למתווה שהוגש לרשות שוק ההון ולאישור רשות המיסים, לא כולל ההשקעה המקורית בהון המניות על ידי בעלי המניות אשר יכול ותוחזר אליהם בכפוף להוראות כל דין.

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
-	-
1,150	1,150
1,150	1,150

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
הון עצמי קיים (הון מניות ופרמיה על מניות)
עודף

באור 9: - מיסים על הכנסה

א. החברה נישומה בהתאם לפקודת מס הכנסה וסיווגה הינו מלכ"ר.

ב. החברה הינה מלכ"ר לעניין מס ערך מוסף.

ג. שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

באור 10: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

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 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבויות 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 מוגדרות

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 מוגדרות. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2024 ו-2023 לסך 347 אלפי ש"ח וסך 326 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
128	129
128	129

התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

באור 11: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
146	177
172	221
172	201
111	146
41	42
408	648
351	375
5	5
1,406	1,815

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
הוצאות לשלם
ספקים ונותני שירותים
מוסדות ורשויות ממשלתיות
קופות גמל וקרנות פנסיה
צדדים קשורים
הפרשה לחופשה
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12: - הכנסות מדמי ניהול

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה של העמית.

לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה גם [באור 1](#). ד לעיל.

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.47	0.48	0.47	10,038	9,931	10,239
0.47	0.48	0.47	10,038	9,931	10,239
0.47	0.48	0.47	10,038	9,931	10,239
0.47	0.48	0.47	10,038	9,931	10,239

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה :

מרעות קרן השתלמות

סה"כ דמי ניהול מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך דמי ניהול

* שיעור ממוצע של דמי ניהול – מתייחס לדמי ניהול שנגבו בפועל מעמיתים.

באור 13: - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2024		רעות קרן השתלמות סך הכל
2024	31 בדצמבר 2024	תשלומים	תקבולים	
סך נכסים מנוהלים		אלפי ש"ח		
202,241	225,091	2,318,307		
202,241	225,091	2,318,307		
לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2023		רעות קרן השתלמות סך הכל
2023	31 בדצמבר 2023	תשלומים	תקבולים	
סך נכסים מנוהלים		אלפי ש"ח		
194,903	223,126	2,140,545		
194,903	223,126	2,140,545		
לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2022		רעות קרן השתלמות סך הכל
2022	31 בדצמבר 2022	תשלומים	תקבולים	
סך נכסים מנוהלים		אלפי ש"ח		
164,175	224,880	2,031,106		
164,175	224,880	2,031,106		

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			העברות לחברה מגופים אחרים העברות מקופות גמל סך כל העברות לחברה
2022	2023	2024	
קופות גמל			
אלפי ש"ח			
1,867	3,005	8,426	
1,867	3,005	8,426	
			העברות מהחברה לגופים אחרים העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל סך כל העברות מהחברה
51	206	34	
160,262	126,337	89,325	
160,303	126,543	89,359	
(158,446)	(123,538)	(80,933)	העברות, נטו

באור 14: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
3,613	3,638	3,864
866	1,039	1,045
228	217	206
571	634	619
242	211	218
941	940	1,082
688	690	696
1,238	1,193	1,147
846	707	776
764	622	561
9,997	9,891	10,214
278	343	318

שכר עבודה ונלוות

פחת והפחתות **

ביטוחים

אחזקת משרדים ותקשורת

שיווק ופרסום

תשלום לגורם מתפעל (ראה [באור 18](#) להלן)

ייעוץ משפטי ומקצועי

שכר והשתלמות דירקטורים

דמי ניהול השקעות

אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות (*)

(*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

** ראה [באור 2 ו'](#)

באור 15: - הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
41	40	25
41	40	25

עמלות והוצאות מימון אחרות, נטו

סך הכל הוצאות מימון

באור 16: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		בדבר תנאים ראה באור
2023	2024	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים		
אלפי ש"ח		

408 648 11 זכאים ויתרות זכות

289 134 (*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר			בדבר תנאים ראה באור
2023	2023	2024	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים			
אלפי ש"ח			

10,038 9,931 10,239 12 הכנסות מדמי ניהול

5,123 5,038 5,169 הוצאות אחרות

ג. תגמולים הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,621	20	3,667	20	3,746	20
-	-	-	-	-	-
3,621		3,667		3,746	

הטבות לזמן קצר
הטבות בגין פיטורין

באור 16: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח
2	846	1	707	1	776
1	409	1	409	1	409
7	191	7	181	9	183
1	10	1	11	1	10
2	36	2	52	2	34
1	10	1	11	1	11
	656		664		647

דמי ניהול השקעות
לשאינם מועסקים
בחברה או מטעמה
אחרים
פחת והפחתות
שווק ופרסום
משרדיות
השתלמויות ורווחת
עובדים
אחרות
סה"כ אחרים

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית וחישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וביום 31 בדצמבר 2023 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

לעניין הסכם עם מנהלי השקעות והסכם שכירות ראה [באור 18](#) להלן.

באור 17: - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים: סיכונים שוק, סיכונים אשראי, סיכונים נזילות, סיכונים תפעוליים, סיכונים רגולציה ועוד. החברה מבצעת הליכי בקרה פנימיים, על מנת לצמצם את החשיפה כאמור בביאור זה להלן.

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים

1) סיכונים מאקרו

(א) מצב המשק - למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי החברה. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני, במצב הכלכלה העולמית או מגיפה עולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון, ואף למשיכת חסכונות ולהחרפת התחרות בתחום הפעילות. ככל שתתרחש הרעה מהותית מסוג זה עלולה להיות לכך השלכה שלילית מהותית על החברה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב המשק. אולם, במקרה של התממשות אירוע מסוג זה ערוכה החברה להתמודדות עם ההשלכות, בין היתר, באמצעות מחלקת השיווק, מס' מסלולי השקעה בעלי מאפייני השקעה וסיכון שונים ועדכונים מעת לעת, פיזור השקעות והקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה.

(ב) מצב שוק ההון בארץ ובעולם - חלק ניכר מתיק הנכסים של הקופה מושקע בניירות ערך בשוק ההון בארץ, בחו"ל (בעיקר בארצות הברית) ובנגזרים פיננסיים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מסיכונים שוק ומאירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובחו"ל. לנוכח ההשקעות בנכסים פיננסיים ואחרים, לשינויים בשוק ההון ולשווי הנכסים בו השפעה מהותית על התשואות המושגות על-ידי החברה לעמיתיה, היקף הנכסים המנוהלים ודמי הניהול הנגבים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב שוק ההון. אף על פי כן, בכדי למזער את הסיכון, מפזרת החברה את השקעותיה של הקופה ומשנה אחוז נכסי סיכון בהתאם.

(ג) סיכונים ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בהשקעות הקופה כתוצאה מירידת מחירי האג"ח.

החברה מתמודדת עם סיכון זה, במידת הצורך, באמצעים הבאים:

- קיצור של מח"מ אגרות החוב.
- העברה למכשירים הנותנים הגנה מפני עליות ריבית כגון אג"ח ממשלתי/קונצרני בריבית משתנה.
- בהתאם לציפיות האינפלציה הנגזרות מהעקומים, נעשית אלוקציה בין האפיק הצמוד והשקלי.

(ד) סיכונים "מרווח אשראי" - ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווח האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק".

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

וועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי, נוהל הערכת חוב, טיפול בחובות בעייתיים ובהסדרי חוב ומדיניות השקעה בחוב קונצרני, תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות ואנליזה בהם מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכונים אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. המסמכים הנ"ל על נספחיהם כוללים תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. דיון בהמלצות ובהחלטות מרכזי חובות בעייתיים לעניין ניהול חובות בעייתיים ובכללם חובות הקופות של החברה המנהלת מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

(1) סיכוני מאקרו (המשך)

(ה) סיכון אינפלציוני - הקופות מחזיקות בנכסים פיננסיים לא צמודים, אשר עלייה במדד המחירים לצרכן תוביל לשחיקת ערכם.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

החברה מתמודדת עם סיכון זה ע"י השקעה של חלק ניכר בנכסים צמודי מדד הנותנים הגנה מפני אינפלציה. שיעור הנכסים צמודי המדד עומד על כ- 18.27% מתיק הנכסים של הקופה נכון לסוף שנת 2024.

(ו) שינוי בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור במוצרים אחרים בעלי אופי השקעתי המשתנה בהתאם לאופי המשקיע ולגורמים חיצוניים וסביבתיים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

החברה מאפשרת לעמיתיה לבחור בין שישה מסלולי השקעה שכל אחד מהם מייצג סוג אחר של משקיע ואף לשלב ביניהם וככל שנדרש אף מבצעת החברה עדכון של תמהיל ההשקעות במסלולים על ידי שינוי מדיניות ההשקעה.

(ז) סיכוני אשראי - הקופה משקיעה חלק מנכסיה במתן אשראי, בפיקדונות שונים במערכת

הבנקאית בארץ, באגרות חוב סחירות ולא סחירות, ובמכשירי אשראי שונים. משום כך, יש ביציבות לווים אלו וכן בשווי הביטחונות שהועמדו כדי להשפיע על שווי האשראי והפיקדונות שניתנו על-ידי הקופות. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על נכסי ותשואות הקופה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

וועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי נוהל הערכת חוב, טיפול בחובות בעייתיים ובהסדרי חוב ומדיניות השקעה בחוב קונצרני, תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות ואנליזה בהם. המסמכים הנ"ל על נספחיהם כוללים תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. נוסף על כך החברה ככל הנדרש בוחנת את המלצות מרכז חובות בעייתיים מטעם מנהל ההשקעות מיטב ניהול תיקים בע"מ לעניין ניהול חובות בעייתיים. דיון בהמלצות מרכז חובות בעייתיים מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

(2) סיכונים תפעוליים

במהלך פעילותה העסקית, חשופה החברה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, טעויות אנוש (עובדים וספקים) וכ"י העשויים להסב נזק מהותי לחברה.

הסיכון התפעולי בחברה עשוי לנבוע משני גורמים שונים:

- השירות הניתן לחברה ע"י מלם גמל ופנסיה בע"מ כגורם מתפעל (להלן: "המתפעל").
- פעולות של עובדי החברה.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

(2) סיכונים תפעוליים (המשך)

החברה מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

פעולות המתפעל לניהול הסיכונים מתבססות על מדיניות ניהול הסיכונים של קבוצת מלם תים ועל פי מתודולוגיה אחידה וגישה לניהול סיכונים שמתמקדת בזיהוי, מיפוי, הערכה, ניטור ובקרה.

הסיכון התפעולי של המתפעל מנוהל במסגרת יעדי הבקרה של המתפעל ומאפשר הבנה הערכה, תחקור וחיזוק הבקרה.

להלן עיקרי יישום מדיניות ניהול הסיכונים על ידי המתפעל:

- יעדי הבקרה ורשימת הפעילויות מהווים את מפרט הסיכונים.
- במסגרת תכנון ותחזוקת מערכת המידע מבצעים סקרי סיכונים להתמודדות עם סיכונים אבטחת מידע.
- במסגרת המשכיות עסקית המתפעל נערך לסיכונים האפשריים להמשכיות עסקית ומחזיק תוכנית להתמודדות עם הסיכונים, הכוללת תוכנית DR.

סיכונים העשויים לנבוע מפעילותם השוטפת של עובדי החברה בתחום התפעולי מטופלים באמצעים הבאים:

- קיום תיעוד ובקורות על פעולות הקשורות בחשבונות עמיתים.
- הקפדה על כפל חתימות (מטפל ומאשר) כבקרה, בפעולות הנוגעות לכספי העמיתים.
- קביעת נהלי עבודה המאושרים ככל הנדרש בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה וכן קביעת תהליכי עבודה פנימיים לעבודה השוטפת במחלקת התפעול.
- אישור נוהל מורשי חתימה בדירקטוריון החברה אשר קובע את סוג העובדים המורשים לפעול בכספי העמיתים.
- ביקורת פנימית המבצעת מדי שנה דוחות ביקורת בנושאים הנוגעים לתחום התפעול בחברה.
- קביעת בקורות מפתח ומילוי הנחיות ממצאי ה"סוקס 404".

(3) סיכונים ענפיים

(א) רגולציה - קופות הגמל כפופות לדרישות רגולטוריות רבות ובהן הוראות חוק הפיקוח, תקנות, חוזרים והנחיות הממונה על רשות שוק ההון. כמו כן ישנה מגמה מתמשכת של הגברה בדרישות הרגולציה, וכן הגברה של אכיפת דרישות אלו. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולה לגרום אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- מתקיים דיווח רבעוני של היועץ המשפטי בדבר החוקים, התקנות והחוזרים החדשים שיצאו בישיבות הדירקטוריון.
- הגוף המתפעל ומנהל ההשקעות תומכים בחברה בתחומי הרגולציה שבתחומם.
- בעקבות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 וחוזר גופים מוסדיים בנושא ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים, החברה אישרה תכנית אכיפה פנימית ליישום הנדרש בחוק ובחוזר כאמור במסגרתה קבעה החברה, בין היתר, כי אחת לשבע שנים ייערך בחברה סקר ציות ואכיפה. בהתאם, במהלך שנת 2021 ביצעה החברה סקר מיפוי סיכונים ציות עדכני.
- החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית האחראי, בין היתר, על ייעוץ לדירקטוריון ולנושאי המשרה בחברה לגבי ציות להוראות הדין ולניהול סיכונים ציות, ווידוא קיומם של תהליכים לזיהוי סיכונים ציות בחברה, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה פנימית עבור החברה, איתור נהלים ותהליכים פנימיים בחברה בהם נדרשים תיקונים ושינויים על מנת לשפר את מצב הציות ומסירת דיווחים מידיים ותקופתיים והשתתפות בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על דוחות ציות ואכיפה פנימית שהוגשו להם.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ב) תקדימים משפטיים - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותה, ולגרום לעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
במקרה של פרסום תקדים משפטי, בתחום פעילותה של החברה, על היועץ המשפטי לחברה לעדכן אודות השינוי המשפטי שנוצר והחברה נערכת בהתאם.

(ג) תביעות ותובענות ייצוגיות - החברה חשופה לתביעות פוטנציאליות במסגרת פעילותה, אך בפרט חשופה לאלו בעלות הפוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות, שכן החברה עלולה להימצא חייבת בגין בסכומים גבוהים במידה ויימצא כי התביעה צודקת.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
החברה פועלת בהתאם לנוהלי ותהליכי עבודה שנקבעו, תוך הקפדה על קיום הוראות הדין ויוצרת בקורות נדרשות לרבות כפל חתימות בכל הקשור בהוצאת כספים בחברה ובפעילות בחשבונות העמיתים המתופעלים על ידי עובדי החברה. כמו כן, נוהגת החברה לבטח את עצמה בפוליסת ביטוח שמטרתה לצמצם את נזקיה במקרים מסוג זה בדרך של קבלת שיפוי.
לעניין תביעות תלויות ראה [באור 18](#) להלן.

(ד) תחרות - התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים ובהשגת ביצועי יתר משמעותיים על ידי מתחרים קיימים ביחס לביצועי הקופה. כושר התחרות של החברה מושפע מפרמטרים רבים ובהם העובדה כי מדובר בקרן ענפית הפועלת בקרב קהל יעד מוגדר בלבד, נתח השוק של החברה, תשואות קופות הגמל של החברה וערוצי ההפצה באמצעותם פועלת החברה. ראה גם התייחסות בסעיף 2 בחלק ב' בדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.24.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
חיזוק הקשר עם העמיתים ושימוש באמצעים שיווקיים כגון השתתפות בכנסים של עמיתי הקרן ו/או אירגוני העובדים שלהם, הקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה וביצוע פעולות שימור בקשר עם בקשות עמיתים לעבור לקופות אחרות, ועוד.

(ה) שינוי בדיני המס - החיסכון בקרן ההשתלמות מבוסס על הטבות מס הניתנות לעמיתים. שינוי בהטבות המס באופן שיפגע בכוח המשיכה של קרן ההשתלמות כאפיק חסכון, עשויים לפגוע מהותית בעתידן וזכות קיומן של קרנות ההשתלמות בכלל.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
אין ביכולתה של החברה להשפיע על התממשותו, וההתמודדות נעשית באמצעות עבודה לשימור רמת מוצר טובה.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ו) סיכונים צפויים בשעת חירום - למשבר כתוצאה מאסון, עלולות להיות השלכות מיידיות בטווח הקצר, והשלכות לטווח ארוך על המשך פעילותה העסקית של הקופה ושל החברה. כישלון בחידוש תהליכים עסקיים בעקבות משבר עלול לאיים על המשך קיומה של הקופה כעסק חי ועל המשך מתן השירותים הנדרשים לעמיתים. קיימת חשיבות רבה בהמשך ניהול וביצוע עיקר הפעילות העסקית במצבי משבר וחירום שונים, וזאת תוך פרק זמן קצר לאחר התרחשות האסון. בנוסף, חיוני כי הקופה תיערך מבעוד מועד לשימור עיקר פעילותה העסקית במצבים אלה. בהקשר זה יצוין, כי החברה מקיימת מעת לעת תרגילי היערכות לשעת חירום וזאת בהתאם לדרישות רשות שוק ההון. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-11 שעניינו "ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים" תרגיל היערכות האחרון בחברה בוצע, בתאריך 05.11.24, תרגיל מתודי פנימי לתרגול תכנית המשכיות עסקית וסייבר בחברה (תרגיל ייזום על ידי החברה). בתרגיל נכחה הנהלת החברה, כחלק מהתרגיל תורגלה בדיקת מיומנות הנהלת החברה, ובין היתר, מנהל הרשת להתמודדות עם תרחישי סייבר והיכולות להתאושש מהם ולאפשר את המשך פעילות החברה. כמו כן, החברה הקימה לה יכולת עבודה מרחוק (מבתי העובדים) באופן שיאפשר המשך ניהול הקופה, מתן שירות לעמיתים ועמידה בכל התהליכים הקריטיים שהוגדרו על ידי רשות שוק ההון ובתוכנית החירום של החברה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- עדכון תכנית המשכיות עסקית אשר במסגרתה הגדירה החברה את הסיכונים האפשריים העומדים בפניה: סיכונים בנוגע למערכת המחשוב, סיכונים בנוגע למשרדי החברה, סיכונים הנוגעים לעובדי החברה, ואת היערכותה להתממשות כל אחד מהתרחישים הללו.
- קבלת מכתבי נוחות/הצהרות בדבר קיום המשכיות עסקית בהתאם להוראות הדין החלות על כל אחד מהגופים עימם עובדת החברה והמוגדרים כפעילות ו/או התקשרות מהותית כך שבמידה ואותם גופים ייפגעו תוכל החברה להמשיך את עבודתה התקינה.
- הקמת אתר גיבוי טכנולוגי לקיצור טווח ההתאוששות בעת אירוע אסון.
- מעקב אודות יישום תכנית המשכיות עסקית של המתפעל ומנהל ההשקעות, לרבות קיום אתר DR וביצוע תרגילי המשכיות עסקית.

(ז) סיכוני הונאות ומעילות - אופי פעילות החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על-ידה, חושפים אותה לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בחברה, לרבות נושאי משרה ועובדים, ומצד גורמים מחוץ לגוף המוסדי, לרבות יועצים פנסיונים, סוכנים וספקי שירותים. הונאה או מעילה של גורמים כאמור עלולה לחשוף את החברה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, הונאה או מעילה של גורמים כאמור, הפועלים בשם החברה, עלולים לפגוע בשמה הטוב של החברה, באמון הציבור בה ובמוניטין שצברה במשך שנים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- נהלים בתחום הונאות ומעילות: נוהל מניעת הונאות ומעילות, נוהל דיווח על גילוי מעילה או הונאה, נוהל אמצעים לצמצום ומניעת הונאות ומעילות בחברה.
- נוהל טיפול בתלונות עובדים.
- נוהל זכויות החתימה בחברה אשר מסדיר את נושא מורשי החתימה ומדרג הסמכויות של החברה.
- קוד אתי המפורסם באתר האינטרנט של החברה ואשר מחייב את כל עובדי החברה.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ח) סיכוני אבטחת מידע - התפתחות המערך הטכנולוגי התומך בפעילות העסקית בתחום הגמל, יוצר הזדמנויות עסקיות חדשות ומצד שני טומן בחובו סיכונים למידע האגור בו. לכן, על הנהלת החברה להגן על המידע אודות עמיתה. לצורך כך, החברה מקצה משאבים (כספיים, אנושיים וטכנולוגיים) ליישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע.
סיכונים טכנולוגיים:

- פגיעה בזמינות מערכות המחשוב כתוצאה מפגיעה מלאה או חלקית בהן ע"י וירוסים ותוכנות זדוניות או נזק תשתיתי.
- פגיעה ברמת השירות או ברמת אבטחת המידע של תשתיות המחשוב הנמצאות במיקור חוץ.
- פגיעה בתדמיתה ואמינותה של החברה כתוצאה מחדירה לרשת ו/או למערכות המידע, ושיבוש פעילותן ע"י החודר.
- ביצוע הונאות ועבירות במחשב, הן מממשקי פנים והן מממשקי חוץ.
- פגיעה בפרטיות של עובדי החברה, עמיתים, מקבלי שירותים וגורמי חוץ נוספים, שפרטיהם מצויים במערכות המידע של החברה, המתפעל וספקיו וספקים נוספים, ככל שיהיו, כתוצאה מדלף מידע לגורמים לא מורשים וכן מאי עמידה בחוק הגנת הפרטיות התשמ"א 1981 והתקנות הנלוות אליו.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- שיבוש נתונים במערכות המידע המשמשות את החברה או מכילות מידע על עמיתה.
- פגיעה בשרידות המערכות בשל כשל טכני או נזק.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- פגיעה בערוצים המקוונים של החברה בשל מתקפת סייבר.
- סיכונים אירגוניים ואנושיים.
- זליגת מידע הנוגע לתחומים כגון: עמיתים, חשבוניות, מידע בריאותי או כלכלי ברמת הפרט (עמית, ספק).
- זליגת מידע הנגרמת מפעילות מיקור החוץ של ספקים מול החברה.
- גישת גורמים לא מורשים למשרדי החברה או למשרדי המתפעל.
- חדירת גורמים פליליים או עוינים לחברה.
- העברת פלטים ומסמכים באופן לא מאובטח ו/או לגורמים לא מוסמכים.
- נזקים לציוד חומרה ותקשורת.
- גניבת ציוד מחשוב ומסמכים המכילים מידע רגיש.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ח) סיכוני אבטחת מידע (המשך)

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- נהלים בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר.
- קיום דיון שנתי בדירקטוריון החברה בנושא מדיניות אבטחת המידע והגנת הסייבר של החברה.
- מינוי מנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- מינוי ממונה אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- קיום סקרי סיכונים בנושא אבטחת מידע בהתאם לקבוע בהוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים.
- קיום הדרכות לעובדים בנושא אבטחת מידע.
- רכישת תוכנה וחומרה ככל שנדרש להגברת הבקורות ואבטחת המידע.
- ביצוע בקרה מול המתפעל במסגרת מסמך ISAE 3402 ובמידת הצורך בדיקה פרונטאלית משלימה לגבי הפערים, ככל שישנם, על אבטחת מערכות ליבה ואתר האינטרנט.
- אבטחת אמצעי התקשורת מול החברה.
- התקנת אמצעי הגנה על שרתי החברה והמחשבים האישיים.
- פעילות לפי תכנית עבודה ובקורות להפחתת סיכוני אבטחת המידע והסייבר.
- יישום תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017.
- מערכת ניטור מרכזית.

(ט) מיעוט מעסיקים - שמונה מהמעסיקים בקרן מהווים ביחד כ- 73% מהיקף הנכסים של הקופה. עובדה זו מגבירה את הרגישות לשינויים אצל כל אחד מהמעסיקים הללו.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
החברה מתמודדת עם סיכון זה בפעילויות שיווקיות המחזקות את הקשר עם המעסיקים והעמיתים וע"י הרחבת הפעילות מול מעסיקים נוספים לרבות צרוף מעסיקים חדשים.

(י) פגיעה במוניטין - מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד החברה, ופעילות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמה הטוב.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

פעילות ניהול ההשקעות של החברה, חושפת את מסלולי ההשקעה המנוהלים על ידה לסיכונים שוק שונים. רשות שוק ההון פרסמה מספר חוזרים הנוגעים לניהול סיכונים כאשר הרלוונטי ביותר מביניהם הינו, חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 בעניין 'ניהול סיכונים בגופים מוסדיים' (להלן: "**החוזר**") אשר עוגן בפרק 10 (ניהול סיכונים) בחלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים) בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים) לחוזר המאוחד. בחוזר פורטו הנחיות רשות שוק ההון בנושא ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים בישראל לרבות גמל והשתלמות והפעולות הנדרשות מהחברות המנהלות לצורך עמידה בהוראות החוזר ויצירת תשתית לניהול סיכונים.

מר ניר בליסיאנו מנהל סיכונים בתחום ההשקעות, נושא משרה בחברה, (להלן: "**מנהל הסיכונים**") מלווה את החברה, בכל הקשור ליישום הוראות הרגולציה, עמידה בהנחיות וקיום תשתית ותהליכי ניהול הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק.

סיכון שוק, בהתאם לחוזר כאמור, הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים בתנאי השוק.

תיקי הנכסים של הקופה במסלולים השונים, מנוהל על ידי מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "**מיטב**") בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה. החלטות ההשקעה במסלולים השונים מתבצעות על פי הנחיות ועדת ההשקעות ובכפוף למדיניות דירקטוריון החברה, כאשר הקצאת הנכסים לכל מסלול מתבצעת בהתאם לאפיון הקופה ולמדיניות ההשקעה שנקבעה לה.

החברה מתמודדת עם סיכון השוק באופנים הבאים:

- מנהל הסיכונים מבצע תהליך של זיהוי הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק וכן אומד את השפעתם על החברה.
- מנהל הסיכונים מבצע מעקב שוטף אחר הסיכונים ואמידתם על ידי שימוש במודלים כמותיים להערכת הסיכונים (מבחני רגישות, תרחישי קיצון, VaR, HSSTD).
- מנהל הסיכונים מוזמן לשיבות ועדת ההשקעות ונוכח בחלק משיבות ועדת ההשקעות של החברה.
- למנהל הסיכונים מערך דיווחים בנושא הסיכונים הפיננסיים וסיכונים השוק. מערך זה כולל דיווחים תקופתיים ודיווחים מידיים.
- מנהל הסיכונים מציג וסוקר בפני ועדת ההשקעות והדירקטוריון את דיווחיו השונים.
- מנהל הסיכונים מחווה את דעתו לגבי תחומי פעילות חדשים בחברה ולגבי עסקאות מהותיות (לפי נוהלי החברה) לניהול תיקי השקעה.
- מעבר לזה, פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת באמצעות מנהל ההשקעות מיטב, חושפת את הקופה לסיכונים שוק שונים. מיטב, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:
- פעילות מנהל ההשקעות בכל הקשור ליצירת חשיפות מתבצעת, בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות באמצעות מערכות מידע ומודלים מקובלים (HS-STD, VAR) ובהתאם להוראות הרגולציה.

באור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. תביעות תלויות

ביום 12.5.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "הבקשה") כנגד החברה. הבקשה הוגשה על ידי 34 מבקשים כנגד 14 חברות מנהלות של קרנות השתלמות וקופות גמל, ובהן החברה (משיבה 8). אחד מהמבקשים בבקשה, הינו עמית בקרן ההשתלמות רעות. המבקשים טוענים, כי המשיבות ביצעו סיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות של המבקשים ושל הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג. המבקשים טוענים כי הסיווג השגוי גרם לניכוי מס שלא היה צריך להתבצע כך לטענתם, דבר שגרם להם נזק. המבקשים מציינים בבקשה, בין היתר, כי חלק מהנזק לו הם טוענים טרם התגבש וכי את מרביתו ניתן עדיין למנוע.

לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את הפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה.

ביום 25.4.21 הגישה החברה תשובה לבקשה ובמקביל הגישה בקשה לאישור הגשת הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים שכן, ככל ותאושר בקשת האישור כנגד החברה וזו תחויב להשיב למבקשים את הסכומים שסיווגו כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שכל וייקבע שהעמיתים שילמו כספי מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שלישי. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו כספי מס ביתר, הרי שאלה מצויים בידי רשות המיסים. על בסיס כך טענה רשות המיסים, כי קיימת יריבות ישירה בינה ובין העמיתים ולפיכך יש לצרף אותה כמשיבה לבקשת האישור. עוד טענה רשות המיסים, כי פרשנותם של המבקשים-התובעים ביחס לדרך בה יש לסווג את הפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. ביום 7.11.21 הגישו המבקשים תגובה לתשובות המשיבות, במסגרתה העלו טענות חדשות, אשר עשויות להיחשב כהרחבת חזית המחלוקת ועניין זה צפוי להתברר בהמשך ההליך. בהחלטות שניתנו בימים 25.1.22 ו- 4.2.22 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שלישי להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.22, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. בית המשפט הורה לרשות המיסים להגיש תשובתה לבקשת האישור עד ליום 3.8.22. לאחר שהמשיבות הודיעו על הסכמתן העקרונית להליך גישור ובלבד שהמדינה תהיה צד לו ולאחר שהמדינה הודיעה, כי אינה רואה מקום לנהל הליך גישור ביחס למחלוקת הפרשנית הנוגעת להוראות פקודת מס הכנסה (אשר ביחס אליהן, פרשנותה של המדינה עולה בקנה אחד עם פרשנותן של המשיבות), קבע בית המשפט דיון ליום 19.2.23 (תוך ביטול הדיון הקבוע ליום 14.7.22), לאחר שיוגשו כלל כתבי הטענות. במסגרת הדיון תיבחן האפשרות להגעה לפתרונות מוסכמים בסיוע המדינה ומבלי להכריע במחלוקת הפרשנית; וכן תיבחן היתכנותו של הליך גישור, נוכח עמדת המדינה. ביום 18.8.22 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשת האישור, במסגרתה נטען, כי יש לדחות את בקשת האישור. רשות המיסים חזרה על העמדה לפיה פרשנותם של המבקשים ביחס ליישום ההוראות פקודת מס הכנסה הינה שגויה, ואילו פרשנותה של רשות המיסים, אשר יושמה על ידי המשיבות (לטענתן), היא הנכונה. ביום 9.2.23 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם לנסות ולפתור את המחלוקת במסגרת הליך גישור. בהתאם, הורה בית המשפט בהחלטה מיום 11.2.23, כי הצדדים יודיעו על זהות המגשר שנבחר וכי תגובת המבקשים לתשובת רשות המיסים תוגש עד 14 ימים לאחר שיוודע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. הצדדים הסכימו לפנות לכב' השופטת בדימוס, דניה קרת מאיר. ישיבת גישור ראשונה התקיימה ביום 18.12.23 ובהמשך לה, לאחר פגישות נפרדות שקיימה המגשרת עם הצדדים השונים, התקיימו ישיבות גישור נוספות ביום 1.7.24 וביום 31.7.24 וישיבה נוספת נקבעה ליום 27.4.25. הדיון בתיק שנקבע ליום 7.11.24 נדחה ונקבע ליום 19.6.25.

לאור טענות החברה במסגרת התשובה וכן על סמך הערכה שקיבלה החברה מעורכי הדין המייצגים אותה בהליך, עולה כי הסיכוי שהבקשה תידחה והחברה לא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו עולה על הסיכוי שהבקשה תאושר והיא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו כתוצאה מכך. עוד יצוין כי החברה מבוטחת בפוליסה מתאימה המיועדת לספק כיסוי ביטוחי באירוע מסוג זה ובהתאם לכך דיווחה על האירוע למבטח ומונו מטעם המבטח עורכי דין לייצוג החברה בהליך.

באור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. הסכמים והתקשרויות

- א. הסכם התקשרות למתן שירותי תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ - ביום 23.05.19 התקשרה החברה עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלם") בהסכם, לאספקת שירותי תפעול לפעילות הקרן אשר במסגרתו התחייבה מלם בין היתר לבצע (באמצעות המנגנון העומד לרשותה) פעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרן. השירות האמור החל ביום 11.7.19.
- ב. הסכם עם מנהל השקעות מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב") - ביום 23.02.21 התקשרה החברה בהסכם התקשרות עם מיטב והחל מיום 18.04.21 החלה מיטב בתפקידה כמנהלת השקעות באופן שבו מיטב (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת מיטב) יספקו את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה.
- ג. הסכם עם מנהל השקעות אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר") - בנוסף למיטב, החברה התקשרה עם אלטשולר בהסכם התקשרות לניהול תיק ההשקעות של הקרן (חלק מרכיב המניות במסלול הכללי) אשר נחתם ביום 13.01.19, כאשר ביום 10.03.19 החלה אלטשולר בתפקידה כמנהלת השקעות. בתאריך 24.10.22 החברה סיימה את התקשרותה עם אלטשולר ובהתאם, החל ממועד זה התיק כולו עבר לניהול מנהל ההשקעות מיטב.
- ד. הסכם שכירות - ביום 18.10.20 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") אשר על פיו החברה שוכרת את משרדיה החדשים בנכס ברחוב תובל 40 ברמת גן מההסתדרות החל מיום 15.10.20. בהתאם להסכם זה תקופת השכירות הינה עד ליום 14.10.25 ותקופת אופציה של 5 שנים נוספות.
- ה. המחאת ביטחון ושטר חוב - בהתאם להסכם בין החברה לבין מגדל ספיר (בית אילן) ניהול ואחזקה בע"מ (להלן: "חברת הניהול") העבירה החברה ביום 14.12.22 לחברת הניהול המחאת ביטחון בסכום השווה ל- 3 חודשים הוצאות דמי ניהול (בסך של כ- 30 אלפי ש"ח) וכן שטר חוב בסכום השווה ל- 6 חודשים הוצאות דמי ניהול (בסך של כ- 59 אלפי ש"ח) צמוד למדד מחירים לצרכן.

התפתחויות אחרות

באור 19: -

לעניין דרישת בעלי המניות של החברה להשבת ההון העצמי וסקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם בסעיף 3 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.24.