



**החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח
בע"מ**

דוח שנתי 2025

תוכן עניינים

3.....	דוח עסקי התאגיד לשנת 2025	
4.....	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1
6.....	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	2
9.....	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	3
19.....	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	4
28.....	דוח הדירקטוריון לשנת 2025	
29.....	כללי	1
29.....	נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	2
30.....	פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח	3
33.....	תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	4
34.....	הצהרות	5
41.....	דוחות כספיים לשנת 2025	

דוח על עסקי התאגיד לשנת 2025

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

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

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה המנהלת, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה המנהלת, וכן מהתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המנהלת המתוארים בדוח זה.

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

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

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

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") בנאמנות, ורק בכך. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 7 ביוני 1968. החברה התאגדה ב- 7/6/1968.

החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות וחוזרי אגף שוק ההון. ועדת השרים להפרטה אישרה את מתווה הצעת רשות החברות הממשלתיות להעברת אחזקות המדינה לידי ההסתדרות בפטור ממכרז. להליך זה אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ואופן הצגתם של דוחות אלו.

דירקטוריון החברה נמצא בהרכב חסר וזאת בשל אי מינוי דירקטורים מטעם המדינה. הנהלת החברה התריעה מראש על חוסר במינוי דירקטורים מטעם המדינה בפני רשות החברות הממשלתיות ודרשה מינוי דירקטורים כנדרש בדיון. כמו כן הודיעה החברה על מצב זה לרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

מידע על בעלי המניות

בעלי המניות של החברה הינם:

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק				בעל המניות
הנהלה ב'	הנהלה א'	הכרעה	רגילות	
-	100%	100%	-	ממשלת ישראל
				ההסתדרות הכללית - הסתדרות האקדמאים במח"ר
100%	-	-	20%	לביא עמוס
				החברה לניהול קרן השתלמות של האקדמאים במח"ר בע"מ
			20%	סוקולובר משה
			20%	פולק יעקב
			20%	פיכמן צבי
			100%	

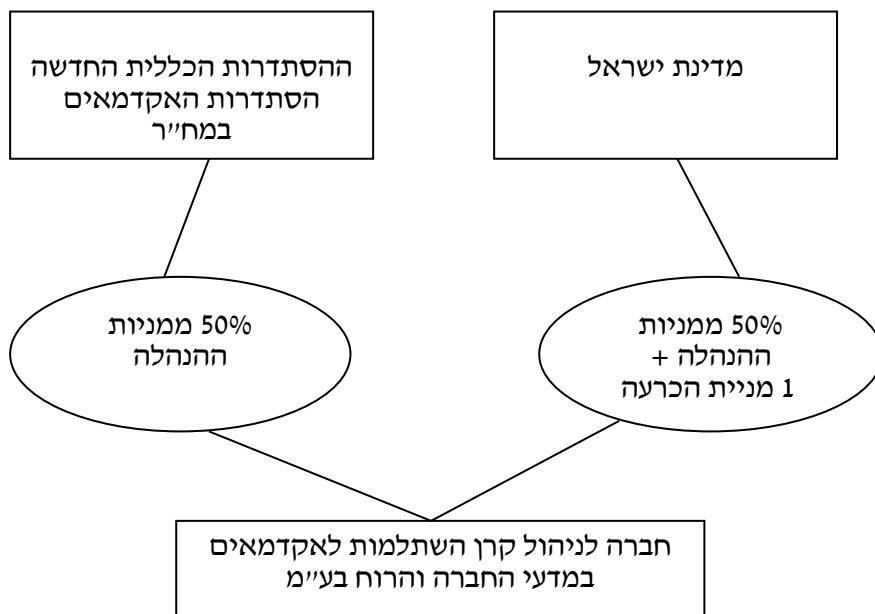
להלן הצדדים הקשורים לחברה, בהתאם להגדרת צדדים קשורים בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופ"ג) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012:

- הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות האקדמאים במח"ר (להלן: "הסתדרות המח"ר") והתאגידים בהן מחזיקה הסתדרות המח"ר ב- 20% או יותר מהון המניות או מכוח ההצבעה או מהסמכות למנות דירקטורים.
- מדינת ישראל.
- מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, המנהלת את קופת גמל מחר (להלן: "הקופה").
- קרן ידע לאקדמאים במח"ר.
- לשכת האקדמאים במח"ר (ע.ר. בשלבי הקמה)
- כל הדירקטורים בחברה.
- קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח, המנוהלת על ידי החברה.
- אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן "אי.בי.אי") או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה באי.בי.אי או מי שנשלט על-ידי אחד מהם.
- הפניקס ניהול תיקים בע"מ (להלן "הפניקס") או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה בהפניקס או מי שנשלט על-ידי אחד מהם.
- קופות גמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של הקרן המנוהלות על-ידי אי.בי.אי.

חידוש הסכם תפעול

- החברה התקשרה בהתקשרות המשך למשך 3 שנים נוספות החל מתחילת שנת 2025 עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן – "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים.

תרשים מבנה אחזקות



1.2 תחומי הפעילות

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קרן השתלמות ענפית. מידע נוסף ראה בסעיף 1.1 לעיל.
מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח):

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
7,122	6,979	7,724	הכנסות החברה והוצאותיה במשך השנה (1)
2,424,714	2,569,431	2,833,393	סך נכסי הקרן לסוף השנה, נטו
(197,154)	(145,986)	(85,160)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו (שלילית) של הקרן
10.37%	12.66%	14.18%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
3.65%	3.73%	6.42%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אשראי ואג"ח
15.98%	24.88%	24.62%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול מניות
-	14.40%	2.30%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול עוקב מדד S&P500*

*המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.
 (1) הוצאות החברה זהות להכנסותיה במשך השנה.

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
החברה מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל. אי לכך לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהיעדר הון עצמי.
החברה היא חברה ממשלתית וכפופה גם לחוק החברות הממשלתיות התש"ל (1975), ולהוראות שניתנו על פיו.

1.4. חלוקת דיבידנדים
החברה הינה חברה שלא למטרות רווח, אי לכך החברה אינה מחלקת דיבידנדים.

2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

2.1. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת במסגרת הקרן ארבעה מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

- **מסלול כללי** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

- **מסלול אשראי ואג"ח** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

- **מסלול מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

- **מסלול עוקב מדד S&P500** - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500.
המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

ביום 1/7/2025 התקבל בחברה אישור למסלול השקעה נוסף – עוקב מדדים גמיש (מספר המסלול 15694). המסלול הופעל בחודש ינואר 2026.

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			מספר חשבונות עמיתים:
8,051	8,093	7,093	פעילים
13,191	11,894	13,089	לא פעילים
21,242	19,987	20,182	סה"כ חשבונות עמיתים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
1,171,259	1,223,661	1,304,573	פעילים ¹
1,253,455	1,345,770	1,528,820	לא פעילים
2,424,714	2,569,431	2,833,393	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ²
865	1,331	8,971	הפקדה חד פעמית
1,338	1,776	2,806	תקבולים מדמי גמולים
150,921	140,032	140,756	העברות צבירה לקרן
1,637	13,024	66,197	העברות צבירה מהקרן
(211,337)	(170,808)	(173,197)	פדיונות
(138,375)	(128,234)	(118,916)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
227,738	290,703	349,122	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
7,122	6,979	7,724	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.32	0.28	0.28	פעילים ולא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.03	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.11	0.13	0.15	עמלות ניהול חיצוני
			חשבונות מנותקי קשר:
1,697	1,720	2,227	מספר חשבונות
71,247	83,082	119,380	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
217	219	312	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.32	0.28	0.28	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

*נמוך מפרומיל

1. עמיתים פעילים מוגדרים כחשבונות שהופקדו בהם דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדיווח ועמדה בהם יתרה לנכון לאותו מועד.
 עמיתים לא פעילים מוגדרים כעמיתים שאינם עמיתים פעילים.

2. דמי גמולים משונתים- עבור עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. לצורך חישוב דמי הגמולים המשונתים- עבור הפקדות חודשיות – ההפקדה האחרונה תוכפל ב- 12. עבור הפקדות בעיתוי אחר ההפקדה תוכפל במספר הפעמים שאותן הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים השנתיים.

החברה המנהלת גובה דמי ניהול מהקרן על בסיס הוצאותיה בפועל ומוגבלת על פי הוראות הדין לשיעור מקסימלי של 2% מנכסי הקרן.

סך נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ- 2,833,393 אלפי ₪, לעומת כ- 2,569,431 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר, 2024 – גידול של 10.27%. הגידול בנכסי המסלול נבע בשל רווחים באפיקי ההשקעה השונים ובקיזוז הצבירה שלילית נטו. לקרן צבירה חיובית של כ- 21,840 אלפי ₪ מתקבולים בניכוי תשלומים, אולם צבירה שלילית של כ- 107,000 אלפי ₪ מהעברות בין קרנות, נטו. כלומר תנועת העמיתים בשנת 2025 מסתכמת בצבירה שלילית של כ- 85,160 אלפי ₪. רווחי הקרן, נטו בשנת 2025 הסתכמו בכ- 349,122 אלפי ₪.

2.2 תחרות

בשוק פועלים מאות מסלולי השקעה של קרנות השתלמות. בשל חופש הבחירה של העמית בקופה בה ינוהל כספו, התהליך של מעבר עמיתים מקופה אחת לחברתה, שירותי הייעוץ פנסיוני בבנקים, פעילות סוכני הביטוח ומאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות האצה של העברת כספים מהקרן לקרנות השתלמות אחרות או בכיוון ההפוך.

2.3 לקוחות

עמיתי הקרן הינם אקדמאים במדעי החברה והרוח, שהם שכירים. החל משנת 2014 גם עמיתים במעמד עצמאי יכולים להצטרף לקרן.

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 6.85%

- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 57 שנים.

- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 8.37 שנים.

החברה פועלת לשמירה על קשר רציף עם עמיתיה באמצעות הפצת חומרים פרסומיים, עדכון שוטף של אתר האינטרנט בהתאם להוראות הממונה, ופרסום מידע כנדרש בדין, לרבות מידע על מוצרי הקופה ומידע אישי לעמיתים.

פעילות השיווק של החברה מתנהלת בשני ערוצים עיקריים: שיווק פעיל באמצעות בעלי רישיון פיננסי, ושיווק ישיר.

במסגרת ערוץ השיווק הפעיל, מקיימת החברה שיתוף פעולה עם מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, (צד קשור), הכולל העסקה משותפת של שני עובדים בעלי רישיון שיווק פנסיוני. חלוקת עלויות ההעסקה בין הצדדים נקבעת בהתאם למפתח עמסה קבוע המוגדר בהסכם שביניהן. בנוסף, מתקשרת החברה עם MVP מנורה מי סוכנות לביטוח פנסיוני (2022) בע"מ, צד שלישי בלתי תלוי, לצורך קבלת שירותי שיווק והפצה.

במסגרת ערוץ השיווק הישיר, מקיימת החברה פעילות הצטרפות ישירה הכוללת קמפיינים דיגיטליים, פעילויות קידום מכירות (קד"מים) ופעילות עצמאית לשימור כספי עמיתים, לצורך תחזוקת הקשר עם העמיתים ועמיתים פוטנציאליים.

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה- 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.
- חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב- 2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2017).
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א -2011.
- קודקס הרגולציה.
- הוראות ה-FATCA.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 (16.7.2014).
- חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014 (6.8.2014).
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה 1975, התקנות וההוראות שנתנו מכוחו.

3.2. להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממנה לרבות הוראות שפורסמו בשנת 2025, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקרן¹:

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

תיקון מספר 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005
 ביום 21 באוגוסט 2016 התקבל תיקון מס' 17 לחוק קופות גמל (להלן: "התיקון"). התיקון הינו חלק מסדרת תיקונים לחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים אשר נעשו במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016, לשם הסדרת תשתית מתאימה להפיכת אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לרשות עצמאית ששמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. התיקון נועד לקדם תחרות ולהתאים את ההסדרה לשינויים בשוק החיסכון ארוך הטווח, ביניהם: הפרדה בין ייצור מוצרים פיננסיים לבין הפצתם; הוראות להנגשת מידע פיננסי מהיר וברור לעמיתים בנוגע לדמי ניהול ותשואות; התאמות רגולטוריות ועוד.

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

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

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

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

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

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

¹ במסגרת הדיווח כלולות הוראות שיש להן השלכה מהותית על חברות לניהול קופות גמל ענפיות וקופות גמל לחיסכון (לא משלמת לקצבה + תגמולים פיצויים). יש לכלול במסגרת הדוחות הכספיים רק הוראות בעלות השפעה כמותית מהותית על החברה המנהלת.

3.2 להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה לרבות הוראות שפורסמו בשנת 2025, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקרן (המשד):

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

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

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

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

1. **שינויים בהגדרות** - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה.
2. **שינויים בחובת רישום מאגרי מידע חדשים** - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע וזאת בהתאם לאופי החברה.
3. **חובת היידוע** - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידעו בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
4. **מינוי ממונה הגנת פרטיות** - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
5. **הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות** - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.
6. **פיצויים** - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.

החברה מינתה ממונה הגנת פרטיות כנדרש בהוראות התיקון וכן עיגנה מדיניות הגנת פרטיות שאושרה בדירקטוריון החברה

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

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

3.2 להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה לרבות הוראות שפורסמו בשנת 2025, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקרן :

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

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

החברה מיישמת את הוראות התיקון בכפוף ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון בעניין זה. כמו כן לחברה קיימות מדיניות שירות לקוחות ואמנת שירות לקוחות.

3.3 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית

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

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

החברה מקיימת את כללי הממשל התאגידי הקבועים בתקנות.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-

2012 התקנות קובעות את ההוראות הקשורות עם השקעות נכסי הקופות והקרנות, לרבות כספי הנוסטרו, שבניהול הגופים המוסדיים. במסגרת זו, בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה, לבין אלו החלים על התחייבויות תלויות תשואה של חברות ביטוח. כמו כן, שונו חלק מכללי ההשקעה והוגברה מעורבות ועדות ההשקעה ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בפרט.

החברה עומדת בכללים הקבועים בתקנות במסגרת פעילותה.

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

התקנות מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק.

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

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

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

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

3.3 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008
מטרת התקנות ("תקנות הניוד") להסדיר את ניוד החיסכון הפנסיוני בין חברות מנהלות של קופות גמל וקופות הגמל שבניהולן. התקנות מגדירות כללים להעברת כספים בין קופות גמל מסוגים שונים, ובכלל זה את אופן הגשת הבקשה, מועדי ההעברה, הסכומים המועברים, איחורים בהעברה, אחריות ביטוחית (ביחס לקרנות פנסיה) במקרה של העברה, איחוד ופיצול חשבונות ועוד.
החברה פועלת על פי הוראות התקנות.

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

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

החברה מיישמת את הוראות התקנות.

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

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

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

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

3.3 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית

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

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

3.3.1 חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח

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

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

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

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

החלפת חברה מצטטת

בתאריך 2 במארס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מררווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים. חברת "נס פייר ווליו בע"מ" אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים.

תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נערך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו חברת

נס קלטה את פרטי הנכסים נשואי השערוך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3 וביצעה בקורות לתהליכי הקליטה והשערוך והעברת המידע לגופים המוסדיים.

חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח

בתחילת חודש ינואר 2026 הופסק השירות של מרווח הוגן והחל ממועד זה ניתן השירות על ידי חברת נס. החברה התקשרה בהסכם מול חברת נס פייר ווליו בע"מ בהתאם לדרישות הממונה.

הבהרת רשות שוק ההון בדבר תופעת התחזות לגופים מפוקחים

ביום 5.5.2025 רשות שוק ההון פרסמה הודעה כללית בנושא "תופעת התחזות לגופים מפוקחים" במסגרתה הרשות ביקשה לעדכן את הציבור בדבר תופעה של התחזות לגופים פיננסיים מוכרים המפוקחים על ידה, בין היתר, באמצעות פרסומים מטעים באתרי אינטרנט ורשתות חברתיות והן באמצעות שיחות יצירת קשר טלפוני עם הלקוחות תוך הצגת מספר טלפון של גוף פיננסי מוכר בשוק ההון. מעבר למתן האזהרה, ניתנו מספר המלצות על מנת שהציבור יוכל להגן על עצמו ולפחות לצמצם את היקף התופעה.

חוזר 2025-9-3 – "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל"

ביום 29.6.2025 פורסם חוזר 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים. הוראות החוזר המתוקן מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת מבחינת פורמט הדיווח ונתוניו, וזמני הדיווח והיזונים החוזרים. ביום 20.11.2025 פורסם עדכון לחוזר המעודכן במסגרתו נדחה מועד כניסתן לתוקף של חלק מן ההוראות עד ליום 29.3.2026.

מכתב הממונה הערכות לשינוי ימי מסחר בבורסה – פורסם 10.09.2025

החל מחודש ינואר 2026 המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") מתקיים בימים שני עד שישי ובכלל זה מסחר מקוצר בימי שישי (וזאת במקום מסחר בימי ראשון עד חמישי). מהלך זה נועד להתאים את ימי המסחר בבורסה לסטנדרטים הנהוגים בשווקים הגלובליים, לחזק את מעמדו של השוק המקומי, לשפר את נגישות הבורסה למשקיעים זרים, ולהגביר את הנזילות והאטרקטיביות של שוק ההון לטובת כלל המשק.

החברה הכינה תוכנית הערכות לשינוי ימי המסחר החל מתאריך 1.1.2026 בשיתוף עם מנהל ההשקעות ועם המתפעל. התוכנית הוצגה בוועדת השקעות ואושרה בדירקטוריון החברה.

חוזר גופים מוסדיים 2025-9-4: "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"

ביום 28.9.2025 פורסם עדכון לחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" על ידי הממונה על רשות שוק ההון (להלן יחד בהתאמה: "החוזר המעודכן", "הממונה"). במסגרת עדכון החוזר הורה הממונה על דחיית מועד כניסתן לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 16.2.2026 ליום 1.1.2028. בנוסף, תחילתן של ההוראות התיקונים לממשק אחזקות, ממשק הניוד, ממשק אירועים, ממשק מעסיקים וממשק טיפול בפניות איכות מידע, נדחו ליום 1 בינואר 2027.

כמו כן, בוצעו מספר שינויים בממשק הניוד וממשק מעסיקים לצורך ייעול תהליכי העבודה בכל הקשור

לכספים המופקדים לקופות הגמל והוספת מידע שיועבר בין קופה מעבירה לקופה מקבלת לצורך שמירה על זכויות העמיתים במסגרת ממשק ניד. החברה נערכת ליישום השינויים בהתאם להוראות החוזר המעודכן.

חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח

שה. 2025-2110: "אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון הפנסיוני"

ביום 30.11.2025 פורסם על ידי רשות שוק ההון מסמך "אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון הפנסיוני (להלן יחד בהתאמה: "הרשות", "המסמך"). המסמך מציג את עקרונות האסטרטגיה והיעדים של הרשות, בתחום העברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני. מטרת המהלך היא לאפשר לציבור החוסכים (העמיתים) וליועצים פנסיוניים גישה נוחה, עדכנית ובטוחה להעברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני, לחיזוק התחרות והיעילות בשוק, ולהרחיב את היקף התהליכים הדיגיטליים. האסטרטגיה קובעת כי תמשיך לפעול מסלוקה פנסיונית מרכזית אחת, לצד מעבר הדרגתי לתשתית טכנולוגיה מבוססת API אחידה. בנוסף יורחבו סוגי המידע והפעולות שניתן לבצע באופן ממוכן, המידע שיימסר יהיה עדכני יותר ותתאפשר שליפת מידע גמישה וממוקדת בהתאם לצורכי הלקוח. בהתאם למסמך לוחות הזמנים ליישום הממשקים בטכנולוגיית API צפוי לחול בין השנים 2027-2028.

3.4 חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

3.5 גורמי הצלחה קריטיים

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקופה, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

3.6 השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים.

תיק ההשקעות הסחיר של המסלול הכללי מנוהל על ידי בתי ההשקעות אי.בי.אי. ו- הפניקס. אי.בי.אי מנהלת לבדה את מסלול האשראי ואג"ח ואת מסלול המניות. הפניקס מנהלת לבדה את מסלול עוקב מדד S&P500.

בתי ההשקעות האמורים מנהלים את התיקים על כל המשתמע מכך ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות. מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שני מנהלי התיקים לבין החברה.

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.

3.7 ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקרן בביטוח חיים.

3.8 הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון" בסעיף 4.1. נכון לסוף שנת 2025 בחברה מועסקים 5 עובדים. אחד מחברי הדירקטוריון משמש מנכ"ל.

3.9 שיווק והפצה

לחברה אתר אינטרנט למידע כללי על החברה והקרן ואתר למידע אישי לעמיתים. החברה מעסיקה שלושה משווקים פנסיוניים במשרה חלקית וכן מתבצעות הצטרפויות לקרן באמצעות סוכנות לביטוח.

3.10 ספקים ונותני שירותים

ראה סעיף 3.6 לעיל, בפרק "השקעות", לגבי מנהלי תיק ההשקעות של הקרן.

החל משנת 2014 התקשרה החברה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן – "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים. החל מיום 1.1.2025 חודש ההסכם לתקופה של שלוש שנים נוספות בעידכון סעיפים מסויימים ולרבות עליה בעלויות הניהול.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בבנק הפועלים בע"מ.

הקרן סוחרת בניירות ערך (ברוקראז') בעיקר באמצעות, בנק הפועלים וכן עם ברוקרים אחרים בארץ ובחו"ל בהיקפים קטנים.

בתחילת שנת 2024 אושר מינויה של גב' אלכסנדרה קרושינסקי המכהנת גם כיו"ר הסתדרות המח"ר, יו"ר דירקטוריון קופת גמל מח"ר ויו"ר דירקטוריון קרן ידע (צדדים קשורים), מנכ"לית החברה בנוסף להיותה דירקטורית בחברה.

בחברה מכהנת סמנכ"ל במיקור חוץ.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ משפטי, מנהל כספים, ממונה אכיפה, מנהלת סיכונים, עורך דין לגביית פיגורי מעסיקים, מבקר פנימי, מלווה ליישום SOX-404, יועץ שיווקי, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים, ממונה טכנולוגיות מידע ומנהל אבטחת מידע וחשבת שכר.

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקרן, בדוחות הכספיים של הקרן, בביאור 10- "הוצאות ישירות".

3.11 רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי, מחשבים ותוכנות, ציוד אלקטרוני והתקנות ושיפורים במושכר – ראו באור 4 לדוחות הכספיים.

3.12 עונתיות

רוב רובם של העמיתים הם עמיתים שכירים וההפקדות בגינם לקרן ההשתלמות מתבצעות משכר העמיתים באופן שוטף ומידי חודש בחודשו.

3.13 נכסים בלתי מוחשיים

לחברה לא קיימים 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.

3.14 גורמי סיכון

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	משבר כלכלי גלובאלי, משבר מקומי שיגרום לעליה באבטלה, ירידה בצריכה, עליה בשיעור הריבית והאנפלציה.	+		
סיכונים ענפיים	- תלות בהתנהלות שוקי ההון בארץ ובעולם - תחרות והורדת דמי ניהול - סיכון ציות ורגולציה		+	ועדת השקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהלי ההשקעות החיצוניים המנהלים את נכסי הקופה ובאמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקרן, כפי שמוגשים ע"י מנהלת הסיכונים.
סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	- סיכון תפעולי - סיכון אירועי אסון - סיכון אבטחת מידע - סיכון הונאות ומעילות		+	ועדת השקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהלי ההשקעות החיצוניים המנהלים את נכסי הקופה ובאמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקרן, כפי שמוגשים ע"י מנהלת הסיכונים. החברה מנהלת קופה מפעלית הגובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה. החברה נעזרת בשירותי יועץ משפטי וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה.
		+		החברה נעזרת בשירותי יועץ משפטי וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה. השירותים התפעוליים מסופקים ע"י בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. בנוסף, החברה עורכת מעת לעת מבחנים להדמיית אירועי אסון וההיערכות לטיפול בהשלכותיהם. החברה מינתה ממונה על אבטחת מידע ומקיימת ועדת היגוי ייעודית לסיכוני אבטחת מידע וסייבר הדנה בנושאים בתחום. החברה מבצעת מעת לעת סקרי הונאות ומעילות.

3.15 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

ראה לעיל בסעיף 3.10 "ספקים ונותני שירותים".

החל מתחילת חודש אוקטובר 2023 החברה שוכרת במשותף עם מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (צד קשור), מאת קרן ידע לאקדמאים במח"ר (צד קשור), נכס בחולון המשמש את משרדה. (ראה גם באור 14ג' לדוחות הכספיים של החברה).

החברה מעסיקה במשותף עם הקופה שני משווקים בעלי רישיון שיווק פנסיוני. עלות ההעסקה של המשווקים המשותפים מתחלקת בין החברה והקופה בהתאם למפתח חלוקה שנקבע בין החברה והקופה.

4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת, הרכב ועדות הדירקטוריון והשתתפות הדירקטורים בישיבות.

שם ומשפחה	מספר תעודת זהויה	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור
יחזקאל שופס	007499973	1947	רח' קרן היסוד 6 ראשון לציון 75022	ישראלית	B.A במדעי ההתנהגות M.B.A במנהל עסקים	מנהל אדמיניסטרטיבי בבי"ח תל השומר עד יולי 2014	-
אלכסנדרה קרושינסקי-מנכ"ל	306891029	1977	הפקאן 4/68 קריית ביאליק	ישראלית	BA ניהול וכלכלה	כלכלנית בכירה, אגף נכסים עיריית חיפה יו"ר הסתדרות המח"ר	יו"ר דירקטוריון קופת גמל מח"ר יו"ר דירקטוריון קרן ידע יו"ר אגודה עותמנית
יפית מזרחי ברמן* סיום כהונה 2.3.2025	021354089	1979	הרב קוק 96 קריית ביאליק	ישראלית	BA מנהל עסקים	ממונה על הכנסות מערכת החינוך בעיריית חיפה	-
עו"ד ארז קניסטר – דח"צ** סיום כהונה 9.12.2025	032179483	1975	דרך המשי 15 גני תקווה	ישראלית	L.L.B משפטים, עו"ד	יזם בשוק ההון ושותף בקרן ההשקעות VALOO מבית מיטב.	-
ערן פלג נח"צ	028055002	1970	מבצע קדש 2, תל אביב	ישראלית	B.A בכלכלה ופילוסופיה M.B.A מנהל עסקים	מנכ"ל ומנהל השקעות ראשי – קלאריטי קפיטל (KCPS)	קלאריטי קפיטל (קבוצת סיגמא-קלאריטי) מחר- חברה לניהול קופות גמל
בלה רוניק-דח"צ	016453060	1968	פעמונית 27 ב' נס ציונה	ישראלית	B. בכלכלה M.B.A במנהל עסקים	יועצת פנסיונית ויועצת השקעות-עצמאית. עו"ס -החברה לניהול קופת גמל בע"מ דח"צ, יו"ר ועדת השקעות ויו"ר ועדת ביקורת	יו"ר ועדת השקעות של קרן השתלמות הנדסאים וטכנאים וקופת גמל הנדסאים וטכנאים
אושר חיימוב	307156208	1971	חרמון 16/13, אור יהודה	ישראלית	BA התמחות מערכות מידע ומימון E-MBA - מנהל עסקים למנהלים	תקשוב משהב"ט	-
אורלי אביטן ברוש*** סיום כהונה 28.9.2025	03433583	1977	רמת ישי	ישראלית	B.A כלכלה ויחסים בינלאומיים A.P.M מוסמך במנהל ומדיניות ציבורית עם התמחות בביקורת פנימית וציבורי.	עיריית חיפה	דירקטורית בקופת גמל לעובדי חיפה

4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת, הרכב ועדות הדירקטוריון והשתתפות הדירקטורים בישיבות. (המשך)

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה	התעסקות עיקרית נוספת	עובד תאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
יחזקאל שופס	השקעות	לא	17.12.2003	גימלאי	לא	לא
עו"ד ארז קניסטר** סיום כהונה 9.12.2025	יו"ר ועדת ביקורת	כן	9.12.2019	יזם בשוק ההון ושותף בקרן ההשקעות VALOO מבית מיטב.	לא	לא
אלכסנדרה קרושינסקי	ארגון	לא	9.3.2017	יו"ר הסתדרות המח"ר	כן	לא
יפית מזרחי ברמן* סיום כהונה 2.3.2025	ביקורת	לא	2.2.2017	מינהל בעיריית חיפה	לא	לא
אושר חיימוב	ביקורת	לא	28.02.2024	תקשוב משהב"ט	לא	לא
ערן פלג נח"צ	יו"ר ועדת השקעות	כן	15.5.2023	מנכ"ל ומנהל השקעות ראשי – קלאריטי קפיטל (KCPS)	לא	לא
בלה רוניק	השקעות, ביקורת	כן	26.9.2024	יועצת פנסיונית ויועצת השקעות -עצמאית. עו"ס -החברה לניהול קופת גמל בע"מ דח"צ, יו"ר ועדת השקעות ויו"ר ועדת ביקורת עיריית חיפה ראש תחום תקציב	לא	לא
אורלי אביטן ברוש*** סיום כהונה 28.9.2025		לא	7.5.2025		לא	לא

4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת, הרכב ועדות הדירקטוריון והשתתפות הדירקטורים בישיבות. (המשך)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת וגילוי
יחזקאל שופס	4	30	-
בלה רוניק	4	30	4
אלכסנדרה קרושינסקי	4	-	-
יפית מזרחי ברמן	-	-	-
עו"ד ארז קניסטר	4	-	4
אושר חיימוב	4	-	3
ערן פלג נח"צ	4	30	-
אורלי אביטן ברוש	2	-	-
מספר ישיבות שהתקיימו	4	30	4

4.2 נושאי משרה אחרים

שם	ת.ז.	תאריך לידה	תפקיד	השכלה	מועד המינוי
רו"ח מאיר אליה	24664633	1970	מבקר פנים	רו"ח מוסמך , מוסמך במשפטים (LL.M), בוגר בעסקים (B.A), מוסמך במנהל עסקים (M.B.A), מבקר פנים מוסמך (CIA), עמידה בבחינות רשות ניירות ערך לרישיון ניהול תיקים.	1.7.2015
משה לוי	36691699	1985	מנהל תפעול ושיווק	B.A מנהל עסקים כלכלה וניהול	2.8.2018
רו"ח דרור יעקובסון	50959691	1953	מנהל כספים	בכלכלה וחשבונאות B.A, M.B.A מוסמך במנהל עסקים (ISR) C.P.A	1.4.2014
רו"ח רועי בידה	33213323	1976	ממונה ציות אכיפה	C.P.A (ISR)	1.9.2019
מירי בן יהושע	26748079	1955	מנהלת סיכונים	B.A כלכלה M.A מנהל עסקים	6.2.2014
עו"ד יוסי פורת	22803902	1967	יועץ משפטי	L.L.B במשפטים	1.7.2015
שרון מוצפי	29075710	1971	מנהל מערכות מידע	B.A כלכלה וחשבונאות	31.12.2019
עו"ד קרין עזראי	300185501	1986	סמנכ"לית	מוסמכת במנהל עסקים MBA L.L.B במשפטים	1.10.2021
עו"ד אור לביא	037672813	1975	מנהל אבטחת מידע וסייבר	L.L.B משפטים, B.A מדעי המחשב	1.11.2021
עו"ד יעקב עוז			ממונה הגנת פרטיות		15.12.2024

4.3

מדיניות תגמול בחברה המנהלת

עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

החברה אישרה מדיניות תגמול נושא משרה וזאת בהתאם לדרישות חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (2015-9-31).
להלן עיקרי מדיניות התגמול שאושרה בחברה:

עקרונות תגמול בעל תפקיד מרכזי בחברה (המקבל תמורה ישירות מהחברה):

- לא יקבל תגמול במניות של החברה ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
- לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו כבעל תפקיד בחברה. האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת או למענק המשולם לבעל תפקיד מרכזי בהתאם להסכם עבודה קיבוצי, החל באותו מקום עבודה.
- עלות השכר הממוצעת של בעל תפקיד מרכזי בחברה, לא תעלה על פי 10 מעלות השכר הממוצעת ומעלות השכר החציוני (רמת שכר אשר מחצית מהעובדים משתכרים יותר ממנה ומחציתם פחות ממנה) של עובדים (במשרה מלאה) המועסקים בחברה, שאינם בעלי תפקיד מרכזי.
- החברה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי בחברה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים בחברה.
- החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.
- כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
- התקרה המקסימלית למענקי פרישה של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, מעבר ל- 100% פיצויי-פיטורים ולתנאים אחרים להם הוא זכאי על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים בחברה – עומדת על שכר ברוטו חודשי של חודש אחד בגין כל שנת עבודה + 3 חודשי הסתגלות. (מענק פרישה לא יותנה בביצועים בפועל).
- בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עלייו העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמול שלו, בשל עיסוקיו בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

עקרונות תגמול דירקטורים בחברה

- הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הדין.
- הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים יקבלו תגמול בהתאם להוראות הדין ולא יקבלו תגמול העולה על התגמול המשולם לדירקטור חיצוני בחברה.
- הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
- החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, בהתאם להוראות הדין.

עקרונות תגמול בעל תפקיד העוסק בפונקציות בקרה או בשיווק או בהשקעות

- לא יקבל תגמול במניות ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
- לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו של נושא המשרה. (חריג – האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת, והכל בכפוף להוראות הדין **חריג נוסף לעובדים בשיווק** - ניתן לשלם תגמול משתנה, הנגזר מביצועיו של נושא המשרה, ובלבד שמדובר בתשלום חד-פעמי שאינו מתמשך. התגמול המשתנה במוצע לשנה לא יעלה על 80% מהתגמול הקבוע.
- החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדיקטורים ונושאי משרה בחברה, והכל בהתאם להוראות הדין.
- בנוסף לאמור לעיל, לגבי עובד בתחום ההשקעות – לא יקבל תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות הקופה.
- עובדים בפונקציות בקרה ובשיווק כאמור לעיל, המועסקים ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליהם העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמולים של עובדים אלה, בשל עיסוקם בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.
- להלן התגמולים שניתנו בשנת הדיווח לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקידים המרכזיים בחברה:

תגמולים בעבור שירותים ב- ^מ			פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	דמי ייעוץ	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	המקבל
298,715		298,715	-	משרה מלאה	מנהל תפעול	משה לוי
256,752	256,752		-	מיקור חוץ	מנהל כספים	דרור יעקובסון (מ.ד.י. ניהול סיכונים בע"מ)
269,724	269,724		-	מיקור חוץ	סמנכ"ל	עו"ד קרין עזראי
222,480		222,480	-	משרה מלאה	רכזת מנהלתית	אסנת יפרח
199,8264	199,826		-	מיקור חוץ	מבקר פנים	מאיר איליה

מבקר פנים

4.4

פרטים על המבקר הפנימי:

שם: מאיר איליה

תאריך תחילת כהונה: יולי 2015

השכלה: רו"ח מוסמך משנת 2003

בוגר בעסקים (B.A.) המכללה למנהל, התמחות חשבונאות ומימון
מוסמך במנהל עסקים (M.B.A.) המכללה למינהל, התמחות ניהול ומימון
מבקר פנים מוסמך מטעם הלשכה האמריקאית של המבקרים הפנימיים (CIA)
עמידה בהצלחה בבחינות רשות ניירות ערך כתנאי לרישיון ניהול תיקים

ניסיון רלבנטי

שותף במשרד רוזנבלום הולצמן, רו"ח, משרד המתמחה בביקורת פנימית בארגונים ובחברות ציבוריות.
מכהן כמבקר פנימי במספר חברות

בעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית ובדיקות מיוחדות ובעל התמחות בביקורת בנושא פיננסיים
ובנקאות, שוק ההון וניירות ערך, ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה

המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992
המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית
הדירקטוריון קבע את תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי, בהתאם לסעיף 49(א) לחוק החברות
הממשלתיות התשל"ה-1975. המבקר מועסק במיקור חוץ ואינו עובד החברה
(א) לא ידוע לחברה על החזקת ני"ע של החברה או של גוף קשור אליה על ידי מבקר הפנים

(ב) לא ידוע לחברה על קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור
אליה

(ג) מבקר הפנים הינו נותן שירותים חיצוני לחברה
שותף במשרד רוזנבלום הולצמן, רו"ח, משרד המתמחה בביקורת פנימית בארגונים ובחברות ציבוריות
תפקידים אחרים הממלא:
המבקר הפנימי אינו ממלא תפקידים נוספים בחברה

(ד) היקף ההעסקה:
הביקורת הפנימית מבוצעת על-ידי רו"ח מאיר איליה ומבקרים המועסקים במשרדו. היקף עבודת מבקר
הפנים וצוות עובדי הביקורת הפנימית בתקופת הדוח, היה כ-555 שעות שנתיות.
לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים
בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקרן
למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה
גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של הקרן, לרבות לנתונים כספיים. התקנים המקצועיים ה
המקובלים על-פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת, הינם התקנים שנקבעו על-ידי ה - IIA והוראות
רשות החברות הממשלתיות
בעבודתו של מבקר הפנים הוא אינו מסתייע בגורמים פנימיים לצורך ביצוע הביקורת באופן שוטף

(ה) לא צומצם היקף עבודתו של מבקר הפנים בתקופת הדיווח.

(ו) תגמול:

התגמול מבוצע על פי תעריף המורכב מעלות לשעת עבודה מוכפל בשעות העבודה שהושקעו בפועל.
דירקטוריון החברה סבור כי דרך התגמול לו זוכה המבקר היא הדרך הטובה ביותר להבטיח את
אובייקטיביות הביקורת אותה עורך המבקר.
שכר המבקר הפנימי ששולם בפועל בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-200 אלפי ש"ח.

4.5 רואה חשבון מבקר

- רואה החשבון המבקר הינו משרד רהב- דוידוב ושות' רואי חשבון והשותפה האחראית היא רוי"ח מרינה דוידוב.
- רואה החשבון החל כהונתו בשנת 2010 והשכר הכולל לו זכאי רואה החשבון בגין שנת הדוח ושנת הדוח הקודמת הינו כדלקמן (באלפי ₪, כולל מע"מ):

2024	2025	שרות
114	104	שכר בגין שירותי ביקורת
17	16	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת
-	-	שכר בגין שירותי מס מיוחדים
6	5	שכר בגין שירותים אחרים

4.6 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

4.7 החלטות החברה

4.7.1 פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

הנימוקים לאישור ***	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה **	מועד אישור הפעולה	פרטי הפעולה	שם נושא המשרה ותפקידו	סוג הפעולה
בשנת 2025 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות					

4.7.2 - פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:

פירוט פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בתקופת הדוח:

הנימוקים לכך	תיאור ההליכים שקדם להם	מועד ההחלטה	מועד הפעולה ופרטיה	שם נושא המשרה ותפקידו	סוג הפעולה
בשנת 2025 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בחברה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות.					

4.7.3 – עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות

פירוט עסקאות חריגות של החברה עם נושא משרה בה או עסקאות חריגות של החברה עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי, בתקופת הדוח:

עסקה חריגה' (לעניין זה) :
 עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה ;
 עסקה שאינה בתנאי שוק ;
 עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

בשנת 2025 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי.

4.7.4 – פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 30 מיליון ₪ למקרה ולתקופה. הדירקטורים מבוטחים בביטוח תאונות אישיות המכסה נזקים שנגרמו מאירועים תאונתיים שנגרמו במהלך ועקב פעולתם בחברה.
התחייבות לשיפוי	לא ניתנה התחייבות לשיפוי

נושא משרה' – לעניין זה – חבר ועדת השקעות, לרבות מינוי חבר הוועדה כיו"ר ועדת השקעות; מנהל ההשקעות האחראי על מערך ההשקעות; מנהל הכספים האחראי על מערך הכספים; מנהל סיכונים; מנהל מערכות מידע; היועץ המשפטי; חבר ועדת ביקורת, לרבות מינוי חבר הוועדה כיו"ר ועדת ביקורת.


 יחזקאל שופר, חבר הדירקטוריון


 אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית החברה, הדירקטוריון

תאריך: 31/03/2026

**דוח הדירקטוריון
לשנת 2025**

1. כללי

1.1. תיאור כללי לגבי החברה, הונה העצמי והקרן שבניהולה – ראו סעיף 1.1 בדוח עסקי התאגיד.

1.2. תיאור הקרן המנוהלת

א. החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") בנאמנות, ורק בכך.

ב. הקרן הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ג. הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים.

ד. החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות וחוזרי אגף שוק ההון.

ה. בקרן מנוהלים ארבעה מסלולי השקעה. למידע נוסף ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק 2 בסעיף 2.1 "מוצרים, שירותים". מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 288, של מסלול אשראי ואג"ח - 1451, של מסלול מניות - 1452 ושל מסלול עוקב מדד S&P500 - 15046. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2026.

ו. סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח מעמיתים שכירים נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

ז. שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

ח. החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן – "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקרן, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים.

ט. תיק ההשקעות של המסלול הכללי מנוהל על ידי בתי ההשקעות אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ ו- הפניקס ניהול תיקים בע"מ. אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ מנהלת לבדה את תיק ההשקעות של מסלול אשראי ואג"ח וגם את מסלול המניות. הפניקס ניהול תיקים בע"מ מנהלת לבדה את תיק ההשקעות של מסלול עוקב מדד S&P500.

י. נכסי הקרן נמצאים במשמרת בבנק הפועלים.

2. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם ב- 1,176 אלפי ש"ח. הוצאות החברה בשנת 2025 הסתכמו ב- 7,724 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו מהכנסות דמי ניהול מהקופה. פירוט ההוצאות ראה בביאור הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה. החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

3. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

סיכום 2025

במהלך שנת 2025 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכה המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה בכלכלה העולמית עמדה ב-2025 על 3.3%, בדומה לשנת 2024. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.8% לעומת 1.7% ב-2024 והכלכלות המתפתחות בשיעור של 4.4% לעומת 4.3% בשנת 2024. למרות היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

במהלך שנת 2025 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו בתהליך של הורדת ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. בחלק מהמדינות התהליך של הורדת ריבית נעצר. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה, אך המגמה לא הייתה אחידה. במהלך החודשים הראשונים של השנה רוב השווקים רשמו ירידות. החל מחודש אפריל המגמה התהפכה לחיובית. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית וממדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונותרו ברמות גבוהות יחסית. לאורך השנה נרשמו עליות במחירי המתכות היקרות, בפרט של זהב.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2025 ב-2.1% לאחר צמיחה של 2.8% בשנת 2024. הפעילות הכלכלית הושפעה משמעותית מהמדיניות של הממשל החדש בראשות נשיא טראמפ. הממשל הנהיג רפורמה בתחום סחר החוץ תוך העלאת המכסים על כל שותפי הסחר. גובה המכסים השתנה לאורך השנה תוך כדי ניהול מו"מ בין ארה"ב לבין שותפי סחר העיקריים שלה.

הכלכלה האמריקאית הושפעה גם ממדיניות ההגירה. ההגירה הלא חוקית לארה"ב כמעט נעצרה ומהגרים לא חוקיים גורשו בהיקפים גדולים. צעדים אלה השפיעו על תחומים שונים בכלכלה, בפרט על שוק העבודה. תרומה גדולה מאוד לצמיחה הגיעה מתחום ההשקעות בבינה מלאכותית. על פי ההערכות של הבנק המרכזי האמריקאי, בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה השקעות בתשתיות של בינה מלאכותית הוסיפו כ-40% מהצמיחה הכוללת.

האינפלציה הושפעה מהמכסים ונותרה בסוף 2025 ברמה דומה לרמה בתחילת השנה, מעל היעד של הבנק המרכזי. הריבית בארה"ב ירדה ב-0.75% במהלך החודשים האחרונים של 2025 מ-4.50% ל-3.75%.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2025 בשיעור של 1.4% לעומת 0.9% בשנת 2024. השיפור בצמיחה נרשם בגרמניה שעברה מצמיחה שלילית לחיובית. גם בבריטניה נרשמה עלייה בצמיחה מ-1.1% ל-1.4%. איחוד האירופאי אישר תוכנית רחבה של השקעה בתחום הביטחון בעקבות הלחצים שהופעלו מארה"ב ובעקבות האיומים מצד רוסיה שממשיכה במלחמה באוקראינה. בגרמניה, מלבד ההשקעות בביטחון, אושרה גם תוכנית ההשקעות בתשתיות. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.4% בסוף שנת 2024 ל-2.0% ב-2025. ריבית הבנק המרכזי האירופאי ירדה מ-3% בסוף שנת 2025 ל-2%. התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בגוש האירו בשנת 2026 עומדת על 1.3%.

ביפן עברה הצמיחה מצמיחה שלילית של 0.2% בשנת 2024 לצמיחה חיובית של 1.1% ב-2025. אולם, האינפלציה ביפן יחסית גבוהה והבנק המרכזי, בניגוד לבנקים המרכזיים הגדולים האחרים בעולם, נמצא בתהליך של העלאת ריבית.

קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות עלה מעט ב-2025. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% בדומה לשנת 2024. היא סבלה מההאטה בצריכה הפרטית ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. מנגד, היצוא המשיך לגדול, למרות הירידה המשמעותית של היצוא לארה"ב. העודף הכולל בחשבון הסחר של סין הגיע ב-2025 לשיא של 1.2 טריליון דולר. הודו בלטה בצמיחה גבוהה מאוד של 7.3% לאחר צמיחה של 6.5% בשנת 2024. הצמיחה בהודו התרחשה על רקע הרפורמות המבניות בהובלת הממשלה וגידול בהשקעות זרות. ככלל, הכלכלות באסיה בולטות בצמיחה הגבוהה שלהן ובאינפלציה יחסית נמוכה.

בישראל נמשכה המלחמה בעזה עד להשגת הסכם הפסקת האש ושחרור החטופים בחודש ספטמבר. בחודש יוני התפתחה המלחמה בין ישראל לאיראן שנמשכה 12 ימים בלבד, אך פגעה משמעותית בצמיחה ברבעון השני. לאחר סיום המלחמה באיראן ובמיוחד אחרי השגת הפסקת האש בעזה הפעילות הכלכלית התאוששה במהירות. התמ"ג עבר לצמיחה בשיעור שנתי של 11.1% ברבעון השלישי לאחר צמיחה שלילית של 4.6% ברבעון השני. ההאצה בצמיחה ניכרת במיוחד בצריכה הפרטית ובהשקעות. על פי ההערכה של בנק ישראל, צמיחת התמ"ג צפויה להסתכם בשנת 2025 בשיעור של 2.8% לאחר צמיחה של 1.0% בשנת 2024. הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-4.0%, ההשקעות בנכסים קבועים ב-10%, היצוא ב-4.5% והצריכה הציבורית ב-2.0%. התחזית לצמיחה בשנת 2026 של בנק ישראל ושל משרד האוצר עומדת על 5.2%.

מכירות הדירות היו נמוכות בשנת 2025 ונרשמו ירידות במחירי הדירות בעיקר במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, התחלות הבנייה היו גבוהות. כתוצאה מזה, נוצר מלאי יחסית גדול של הדירות החדשות הלא מכורות.

ההשקעות בחברות היי טק הישראליות גדלו משמעותית ב-2025 והגיעו ברבעון הרביעי לרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2022. גם מכירות ומיזוגים של חברות היי טק הישראליות היו גבוהים. שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה עלה מ-2.6% בסוף 2024 ל-3.1% בסוף 2025. זאת עדיין רמה נמוכה מאוד במונחים היסטוריים. גיוס המילואים הנרחב ועזיבת העובדים הפלסטינאים גרמו למחסור בעובדים. הביקוש חזק לעובדים מתבטא בשיעור גבוה של המשרות הפנויות.

שיעור האינפלציה ירד מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-2.6% בסוף שנת 2025. האינפלציה הושפעה משמעותית מהמיסים וההתייקרויות שהטילה הממשלה בתחילת השנה מחד, ומהתחזקות השקל ושחרור מגבלות ההיצע מאידך. בנק ישראל הוריד את הריבית מ-4.5% ל-4.25%. בינואר 2026 הריבית ירדה בפעם נוספת ל-4.0%. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2026 ברמה של 3.5%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2025 בשיעור של 4.7% לעומת 6.9% בסוף 2024. הגירעון ירד בזכות הכנסות ממיסים גבוהות מהתחזית, למרות הגידול מעבר למתוכנן בהוצאות הביטחון. יחס החוב הציבורי לתמ"ג צפוי להישאר ב-2025 ברמה של כ-69%, בדומה לשנת 2024. דירוג האשראי של ישראל בחברת Moody's עומד על Baa1 עם תחזית שלילית, בחברת Fitch הדירוג הנו A עם התחזית שלילית ובחברת S&P ברמה של הדירוג עומד על A עם תחזית יציבה.

השווקים הפיננסיים בישראל הצטיינו לטובה בשנת 2025. שוק המניות הישראלי השיג אחת התשואות הגבוהות בהשוואה למדדי המניות האחרים בעולם. השקל התחזק משמעותית ונרשמו עליות שערים בשוק האג"ח.

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקרן ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 3 בסקירת ההנהלה של הקרן לשנת 2025.

4. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

4.1. דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2025 ארבע פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדת ארגון (להלן - "ועדות דירקטוריון"). וועדת הביקורת מכהנת כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים ודנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו.

מידע על מדיניות הקצאת הנכסים ראה לעיל בדוח הדירקטוריון של הקרן בסעיף "מדיניות ניהול סיכונים שוק". מידע על מנהלי התיק של הקרן - ראה לעיל בסעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיקים קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהלי התיקים מתבצע על פי נהלי בתי ההשקעות.

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

4.2. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. הקרן משרתת ציבור עמיתים מוגדר (אקדמאים במדעי החברה והרוח).

4.3. נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

בית ההשקעות אי.בי.אי נותן לחברה שירותים בתחום ההצבעה באסיפות כלליות של ני"ע בהן מחזיקה הקרן. תפקידה של אי.בי.אי הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ושל מחזיקי אג"ח, בהן הקרן משתתפת, ולהצביע בשם הקרן באותן אסיפות על פי ייפוי כח, ובהתאם לקריטריונים שהגדירה החברה. חוות הדעת של אי.בי.אי מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות, אשר בהן נדרשת החברה להצביע בהתאם להוראות הדין. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

אי.בי.אי בוחן באילו אסיפות יש לקרן זכות הצבעה. הוא משתתף באסיפות שבהן לקרן חובת השתתפות, בהתאם להוראות הדין. ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. באסיפות בהן ל אי.בי.אי יש עניין, בנושא להחלטה מובא להצבעת ועדת ההשקעות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור האחזקה הנמוך על ידה. נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו – 2005).

אני, אלכסנדרה קרושינסקי, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2025 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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



אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית חברת הדירקטוריון

תאריך: 31/03/2026

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו – 2005).

אני, יחזקאל שופס, מצהירה כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2025 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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



תאריך: 31/03/2026 יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו – 2005).

אני, דרור יעקובסון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2025 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים



תאריך: 31/03/2026

הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, יחזקאל שופס, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2025 (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 ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך: 31/03/2026

הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, דרור יעקובסון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2025 (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 ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 31/03/2026

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח - 2007

הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2025 היא אפקטיבית.

לא חלו שינויים בשנה האחרונה שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.


יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון


אלכסנדרה קרושינסקי, מנהלת חברת הדירקטוריון


רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 31/03/2026

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, שלהחברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

נהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון



אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית החברה הדירקטוריון



רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 31/03/2026

**דוחות כספיים
לשנת 2025**



רהב - דוידוב
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי, לגבי חברות מנהלות של קרנות פנסיה ותיקות, של רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי, לגבי חברות מנהלות של קרנות פנסיה ותיקות, של רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, 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 ליום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו, מיום 31 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

רהב, פנינה אהרן
רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 31 במרץ 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על הרווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות פעילותיה לאותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:


- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שישמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

פיסקת קישור

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 31 במרץ 2026

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
86	79	4	רכוש קבוע, נטו
17	47	5	חייבים ויתרות חובה
674	777	6	מזומנים ושווי מזומנים
777	903		
367	273		נכסים בלתי שוטפים – נכס חכירה
1,144	1,176		סך כל הנכסים
-	-		הון
-	-	7	הון מניות
			התחייבויות שוטפות
35	39	9	התחייבות בשל הטבות לעובדים
105	98		חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
739	852	10	זכאים ויתרות זכות
879	989		סך ההתחייבויות שוטפות
265	187		התחייבויות שאינן שוטפות
1,144	1,176		סך כל ההון וההתחייבויות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית החברת הדירקטוריון

יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 31 במרץ 2026

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ₪	אלפי ₪		
7,122	6,979	7,724	11	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
7,122	6,979	7,724		סך כל ההכנסות
7,122	6,973	7,713	13	הוצאות הנהלה וכלליות
-	6	11		הוצאות מימון
7,122	6,979	7,724		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	8	מסים על ההכנסה
-	-	-		רווח לשנה
-	-	-		סך הכל רווח כולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 – כללי

א. החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") בנאמנות, ורק בכך. הקרן הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים שהם אקדמאים במדעי החברה והרוח. החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ושלושה מסלולי השקעה נוספים: מסלול אשראי ואג"ח, מסלול מניות ומסלול עוקב מדד S&P500. החברה היא חברה ממשלתית.

ב. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקרן לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות הדין, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 2- מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ובהתאם לכך נערכו הדוחות על בסיס העלות. כמו כן הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי הגילוי של אגף שוק ההון ורשות החברות הממשלתיות. בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מ- 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות, הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.

ב. דוח על תזרימי המזומנים ודוח על השינויים בהון העצמי

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופת גמל ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרימי המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות מעבר לזה המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו אליהם.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

ד. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ביאור 2- מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. התחייבות בגין סיום יחסי עובד מעביד

התחייבות החברה בגין סיום יחסי עובד מעביד מכוסות על ידי הפקדות בקרנות פנסיה. הסכמי העסקה של עובדי החברה כוללים את החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים הקובע כי שהמעסיק מפריש לקופת פיצויים או גמולים הפרשות חודשיות יהיה פטור מהשלמת פיצויים רטרואקטיבית בגין תוספות שכר שהיו במהלך תקופת העבודה. רשות החברות הממשליות פרסמה בדצמבר, 2011 חוזר 2011-5-2 בנושא "התחייבות יחסי עובד – מעביד" (להלן – "החוזר") הקובע כללים בנוגע למדידה ולהצגה של התחייבויות החברה בגין יסי עובד מעביד בדוחות הכספיים של החברה ומחייב כאמור את ההסתייעות בעבודת האקטואר.

החברה בחרה שלא ליישם את הוראות התקן ולהסתייע בחישוב אקטואר הואיל ואין לחברה התחייבות בגין סיום יחסי עובד ומעביד מעבר להפקדות החודשיות.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים דורשת מההנהלה שימוש באומדנים והערכות המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הגילוי המתייחס לנכסים והתחייבויות תלויות וכן על סכומי הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד. נתונים אודות הכנסות, הוצאות בגין ניהול הקרן, ראה בדוח על הרווח והפסד והביאורים הנלווים לו.

ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

סך הכל	ריהוט וציוד משרדי	ציוד אלקטרוני	מחשבים ותוכנות	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
154	66	12	76	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
8	6	-	2	תוספות השנה
-	-	-	-	גריעות השנה
<u>162</u>	<u>72</u>	<u>12</u>	<u>78</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
37	-	-	37	תוספות השנה
(71)	(17)	(12)	(42)	גריעות השנה
<u>128</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>73</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
פחת נצבר				
54	7	3	44	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
22	5	2	15	פחת השנה
-	-	-	-	גריעות השנה
<u>76</u>	<u>12</u>	<u>5</u>	<u>59</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
22	4	-	18	פחת השנה
(49)	(8)	(5)	(36)	גריעות השנה
<u>49</u>	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>41</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
הערך בספרים				
<u>79</u>	<u>47</u>	<u>-</u>	<u>32</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>86</u>	<u>60</u>	<u>7</u>	<u>19</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
3-10	3-10	מחשבים ותוכנות
3 - 6.67	3 - 6.67	ציוד אלקטרוני
7 - 14	7 - 14	ריהוט וציוד משרדי
10	10	התקנות ושיפורים במושכר

ביאור 5- חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
17	45	הוצאות מראש
-	2	צדדים קשורים
<u>17</u>	<u>47</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 6- מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
674	777	מזומנים ויתרות בבנק
674	777	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 7- הון מניות

הרכב הון המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2024):

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>			<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה ב'</u>	<u>הנהלה א'</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>
	100%	100%	ממשלת ישראל
100%			ההסתדרות הכללית - הסתדרות האקדמאים במח"ר
			לביא עמוס
			20% החברה
			20% סוקולובר משה
			20% פולק יעקב
			20% פיכמן צבי
			100%

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

ביאור 8 - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

ב. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ביאור 9- התחייבויות בשל הטבות לעובדים

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

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

תוכניות הפקדה מוגדרת

על הפרשות רכיב הפיצויים לעובדי החברה, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2025 ו-2024 לסך 106 אלפי ש"ח וסך 81 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29	31	התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה)
6	8	הטבות לטווח קצר
<u>35</u>	<u>39</u>	סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים

ביאור 10- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
83	100	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
450	742	הוצאות לשלם, ספקים ונותני שירותים
4	3	מוסדות
<u>202</u>	<u>7</u>	צדדים קשורים
<u>739</u>	<u>852</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 11- הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי דין הינו 2%. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,122	6,979	7,724	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
2023	2024	2025	
%	%	%	
0.32	0.28	0.28	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול

ביאור 12- נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,424,714	2,569,431	2,833,393	סך הנכסים נטו המנוהלים
150,921	140,032	140,756	סך התקבולים מהעמיתים
138,375	128,234	118,916	סך התשלומים לעמיתים
			ב. העברות כספיים

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,637	13,024	66,197	העברות לקרן מגופים אחרים
(211,337)	(170,808)	(173,197)	העברות מקרנות השתלמות
(209,700)	(157,784)	(107,000)	העברות מהקרן לגופים אחרים
			העברות לקרנות השתלמות ואחרים
			העברות, נטו

ביאור 13- הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
808	895	1,017	שכר עבודה ונלוות
200	183	241	תשלום לדירקטורים
144	120	101	פחת והפחתות
168	121	114	ביטוחים
410	184	263	אחזקת משרדים והוצאות אחרות
24	58	259	שיווק ופרסום
2,624	2,632	2,862	תשלום לגורמים מתפעלים
1,108	1,046	1,114	דמי ניהול תיק השקעות
1,453	1,516	1,555	ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
171	169	177	שירותי מחשוב
12	49	10	ימי עיון והשתלמויות
7,122	6,973	7,713	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (*)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12	2	חייבים ויתרות חובה
214	7	זכאים ויתרות זכות

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של הקרן עמדה על 207 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,122	6,979	7,724	הכנסות מדמי ניהול
1,308	1,327	1,294	הוצאות הנהלה וכלליות נטו

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

ג. החברה שוכרת משרדים ביחד עם מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "הקופה") מאת המשכירה קרן ידע לאקדמאים במח"ר (להלן "המשכירה").
 הסכם השכירות של החברה והקופה עם המשכירה הוא הסכם עם צד קשור ואושר ע"י ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה. דמי השכירות אשר החברה משלמת הם בהתאם להערכות שמאי וכמקובל בשוק לגבי נכסים דומים והסתכמו בשנת 2025 ב- 80 אלפי ₪ (בשנת 2024 : 102 אלפי ₪ בשנת 2023 : 25 אלפי ₪)
 חלוקת ההוצאות בין החברה לקופה מבוססת על השימוש היחסי במשרדים ואושרה אף היא ע"י ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה.

החברה מעסיקה במשותף עם הקופה שני משווקים בעלי רישיון שיווק פנסיוני. עלות ההעסקה של המשווקים המשותפים מתחלקת בין החברה והקופה בהתאם למפתח חלוקה שנקבע בין החברה והקופה כמו כן החברה מקיימת פעילות שיווקית וקידום מכירות במשותף עם הקופה. בגין חלק הקופה בהעסקת המשווקים ופעילות השיווק לשנת 2025 החברה קיבלה מאת הקופה החזרים בסך - 155 אלפי ₪.

ביאור 15- ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזר הפעילות של קופות גמל. פעילויות החברה חושפת אותה לסיכונים הבאים:

ב. בחברה מונתה מנהלת סיכונים חיצונית. הכפופה מנהלת למנכ"ל החברה, וכמו כן כפופה מקצועית לוועדת ההשקעות של החברה. מנהלת הסיכונים מגישה דוחות לוועדת ההשקעות מדי חודש בחודשו על חלק מהחשיפות, ודוחות ברמה רבעונית על כלל החשיפות לסיכונים השקעות, כנדרש בחוזרי האוצר לעניין זה. דוחות ניהול הסיכונים נדונים בוועדת ההשקעות ולאחר מכן מוגש הדוח הרבעוני לדירקטוריון לסקירה ועיון של שאר הדירקטורים. מנהלת הסיכונים משתפת בדיונים הנוגעים לניהול סיכונים, וברוב דיוני ועדת השקעות לפי החלטתה.

ג. מנהלת הסיכונים בחברה פועלת על פי מתכונת חוזר גמל 3-2-2009 "מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל" ועל-פי חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 "ניהול סיכונים בגופים מוסדיים"

ד. החל משנת 2014 החברה מינתה ממונה על האכיפה. מערך האכיפה בחברה אחראי לטיפול בסיכוני ציות.

ה. סיכוני שוק

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופות גמל, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם. לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מיידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

גידור הוא אסטרטגיית השקעה שבאמצעותה ניתן לנטרל, לצמצם ולבקר הפסדים פוטנציאליים העלולים להיווצר מההשקעות השוטפות. הגידור הוא למעשה הצבת גבולות ברורים וידועים מראש לסיכון, כפי שמתבטא במדיניות לגבי הרכב ההשקעות ושיעורי החשיפות לסוגיהן. בנוסף, מתבצעות מדידות לבחינת הפסדים צפויים עקב שינויים במדדי השוק, לרבות באמצעות תרחישי קיצון שונים.

ו. נזילות

ו. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

ז. סיכון אשראי

ז. הסיכון להפסד כספי כתוצאה מהאפשרות שהצדדים הנגדיים לעסקאות לא יעמדו בהתחייבויותיהם לעסקה ומאי היכולת לממש בטחונות בהיקף הנדרש. מתבצעות מדידות שוטפות לבחינת דירוג תיק החוב בחתכים שונים וחשיפה לדירוגים שונים.

ביאור 16- השלכות מלחמת "התקומה" ומבצע "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

נוכח התמשכות מצב המלחמה וחוסר הוודאות לגבי המשך התפתחות המלחמה, היקפה ומועד סיומה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, להערכת הנהלת החברה, אין למצב המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילות החברה והקרן שבניהולה, על המשכיותה העסקית, נזילותה, נכסיה המנוהלים ואיתנותה הפיננסית. כמו-כן אין ביכולת הנהלת החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלה, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי פעילות החברה והקרן שבניהולה, או ביחס לצדדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה ואשר אינם בשליטת החברה המנהלת.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי", במסגרתו בוצעה תקיפה משולבת של צבאות ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית על המצב הכספי של החברה ואין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה העתידית של המלחמה על תוצאות החברה.