



קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

עמודים

3 -15	סקירת הנהלה
16-20	הצהרות
21-22	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
23	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
24-27	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
28-32	מאזנים
33-37	דוחות הכנסות והוצאות
38-42	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
43-59	ביאורים לדוחות הכספיים

1. מאפיינים כלליים של הקרן

- קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 – "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".
- הקרן הוקמה ביום 7 ביוני 1968 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים או עצמאים.
- בקרן מנוהלים ארבעה מסלולי השקעה.
- 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.
- קודי המסלולים:
 - מסלול כללי 520027954-00000000000288-0288-000
 - מסלול אשראי ואג"ח 520027954-00000000000288-1451-000
 - מסלול מניות 520027954-00000000000288-1452-000
 - מסלול עוקב מדד S&P500 520027954-00000000000288-15046-000
- ביום 1/7/2025 התקבל בחברה אישור למסלול השקעה נוסף – עוקב מדדים גמיש (מספר המסלול 15694). החברה הפעילה את המסלול בחודש ינואר שנת 2026.
- סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח מעמיתים שכירים נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.
- החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ 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.
- תיק ההשקעות הסחיר של המסלול הכללי מנוהל על ידי בתי ההשקעות אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ והפניקס ניהול תיקים בע"מ. אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ מנהלת גם את מסלול המניות ואת מסלול האשראי ואג"ח והפניקס ניהול תיקים בע"מ מנהלת 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 מנהלי התיקים לבין החברה.
- נכסי הקרן נמצאים במשמרת בבנק הפועלים בע"מ.
- מידע בנוגע לניהול הקרן ראה בדוח הדירקטוריון של החברה.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן**א. יחס נזילות**

שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הוא 93.17% מכלל נכסי המסלול הכללי, 91.09% מכלל נכסי מסלול אשראי ואג"ח, 80.21% מכלל נכסי מסלול מניות ו-68.94% מכלל נכסי מסלול עוקב מדד S&P500. בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדון. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל-100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2025 הוא 1.82 שנים במסלול הכללי, 1.92 שנים במסלול אשראי ואג"ח, 2.16 שנים במסלול מניות ו-2.55 שנים במסלול עוקב מדד S&P500. נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות

מספר החשבונות				סוג העמיתים
לתחילת שנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
19,699	2,573	2,618	19,654	שכירים
288	259	19	528	עצמאים
19,987	2,832	2,637	20,182	סה"כ

ד. מספר חשבונות עמיתים

סה"כ נכסים	מספר חשבונות	
באלפי ש"ח		
1,304,573	7,093	חשבונות פעילים
1,528,820	13,089	חשבונות לא פעילים
2,833,393	20,182	סה"כ

3. ניתוח מדיניות ההשקעה**מדיניות ההשקעות של המסלולים**

במסלולים מושקעים כספי העמיתים על-פי מדיניות הדירקטוריון ועל-פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על-פי ההסדר התחיקתי. מדיניות ההשקעות מתפרסמת באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת: <http://www.academaim-krn.co.il/home/haskaot.aspx>.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**מסלול כללי**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב- 2,612,213 אלפי ש"ח לעומת 2,444,719 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. עליה של 6.85% העליה בנכסי המסלול נבעה מרווחים באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 1.61% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, ירידה בשיעור של 33.18% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.58% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 38.13% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור של 6.16% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 38.38% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 1.86% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור של 10.94% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 1.79% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ- 19.42% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור של 28.01% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 16.21% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 38.95% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור של 1.48% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 41.02% מסך כל הנכסים.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**מסלול אשראי ואג"ח****שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב- 50,977 אלפי ש"ח לעומת 51,088 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, ירידה של 0.22%, הקיטון בנכסי המסלול נבע מהפסדי השקעות ומהעברת כספים מהמסלול למסלולים אחרים בקרן.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.88% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור 16.69% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.46% מסך כל הנכסים.

עיקר ההשקעה במסלול הינה בנכסי חוב סחירים. שיעור נכסי החוב סחירים, הינו כ- 75.68% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, ירידה של 6.23% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 80.53% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 0.26% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור של 88.41% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 0.14% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות הינו 21.17% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2025, עלייה בשיעור של כ- 25.33% מסוף שנה קודמת בה שיעור ההשקעות האחרות היה כ- 16.85% מסך הכספי המסלול.

מסלול מניות**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב- 104,912 אלפי ש"ח לעומת 60,759 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, עלייה של 72.7% הגידול בנכסי המסלול נבע מרווחים באפיקי ההשקעה השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 3.78% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, ירידה של 7.43% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 7.05% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 15.03% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור של 44.37% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 17.98% מסך כל הנכסים.

לא קיימת השקעה בנכסי חוב שאינם סחירים בשנים 2025 ו-2024.

שיעור המניות, שהוא כ- 26.65% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלה בשיעור של 122.98% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 20.64% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 54.53% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, עלייה בשיעור של 73.32% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 54.33% מסך כל הנכסים.

מסלול עוקב מדד S&P500

המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2024 ב- 66,332 אלפי ש"ח לעומת 16,880 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, עלייה של 292.96% וכולל בתוכו בעיקר השקעות בקרנות סל קרנות נאמנות, שהם כ- 99% מסך נכסי המסלול.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "ניהול סיכוני שוק" בדוח הדירקטוריון של החברה.

4.1 ניתוח נזילות הקרן

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי. היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא כ-98% במסלול הכללי, 109% במסלול אשראי ואג"ח, 122% במסלול מניות וכ-145% במסלול עוקב מדד S&P500. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2025				נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)				
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי	
66,316	102,761	50,762	2,392,221	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	1,947	מח"מ של עד שנה
-	-	130	46,722	מח"מ מעל שנה
-	1,977	72	170,485	אחרים
66,316	104,738	50,964	2,611,375	סך הכל

מידע על סיכון הנזילות של עמיתי הקרן ראה לעיל בפרק 2- "ניתוח זכויות עמיתי הקרן".

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)**4.2 סיכוני שוק**

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות בין אפיקי השקעה שונים על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

ועדת השקעות אישרה כלים לביצוע סימולציות (מדד VAR ותרחישי קיצון), על נכסי המסלולים כדי להעריך את פוטנציאל החשיפה של ערך הנכסים המוחזקים לתנודות בשוקי ההון.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי מנהלי התיקים, מתאם ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך הכל</u>	<u>במטבע חוץ</u> <u>או בהצמדה אליו</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>		

מסלול כללי

2,611,375	824,398	471,719	1,315,258
-----------	---------	---------	-----------

סך נכסי המסלול

מסלול אשראי ואג"ח

50,964	4,745	21,004	25,215
--------	-------	--------	--------

סך נכסי המסלול

מסלול מניות

104,738	42,335	-	62,403
---------	--------	---	--------

סך נכסי המסלול

מסלול עוקב מדד S&P500

66,316	65,942	-	374
--------	--------	---	-----

סך נכסי המסלול

4.2.2 סיכון ריבית

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית

ליום 31 בדצמבר 2025

-1%	+1%
אחוזים	

תשואת תיק ההשקעות:

1.03%	1.04%
2.81%	-2.17%
-1.29%	5.15%
-3.14%	7.64%

מסלול כללי

מסלול אשראי ואג"ח

מסלול מניות

מסלול עוקב מדד S&P500

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)**4.2 סיכוני שוק (המשך)****4.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים**מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

שיעור מסך הנכסים	סך הכל	אלפי ש"ח			ענף משק
		בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד ת"א 100 מניות היתר	
%					
23.0%	116,816	19,649	-	-	בנקים
7.3%	37,101	712	-	-	ביטוח
5.2%	26,455	1,601	-	-	ביומד
20.8%	105,312	53,247	-	-	טכנולוגיה
18.0%	91,454	62,184	-	-	מסחר ושירותים
12.9%	65,393	16,930	598	-	נדל"ן ובינוי
1.7%	8,631	4,203	-	-	תעשייה
-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
10.9%	55,171	13,771	-	-	חיפושי נפט וגז
0.2%	946	946	-	-	אחר
100%	507,279	173,243	598	-	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

שיעור מסך הנכסים	סך הכל	אלפי ש"ח			ענף משק
		בחול'ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
%					
22.3%	6,248	586	-	5,662	בנקים
7.8%	2,176	-	-	2,176	ביטוח
5.4%	1,504	-	-	1,504	ביומד
21.8%	6,108	2,653	-	3,455	טכנולוגיה
16.6%	4,629	2,369	-	2,260	מסחר ושירותים
11.4%	3,179	-	217	2,962	נדל"ן ובינוי
2.3%	642	409	-	233	תעשייה
-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
12.4%	3,478	479	-	2,999	חיפושי נפט וגז
-	-	-	-	-	אחר
100%	27,964	6,496	217	21,251	סך הכל

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)**4.3 סיכוני אשראי**

החברה מחלקת את השקעות הקרון בין מנפיקים שונים, קבוצות מנפיקים וענפי משק. כמון כן, נבחן ההרכב של נכסי אשראי לפי קבוצות דירוג. לפני ההשקעה, מנהלי ההשקעות בודקים את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדרוג פנימי של מנהלי ההשקעות ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, החברה פועלת לפי הוראות הדין, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי. החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בגינו הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על הנוהל ועל המלצות מנהלי התיקים.

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם**ליום 31 בדצמבר 2025**

<u>סך הכל</u>	<u>שאינם סחירים</u> אלפי ש"ח	<u>סחירים</u>	
			<u>מסלול כללי</u>
1,015,620	48,669	966,951	בארץ
29,189	-	29,189	בחו"ל
1,044,809	48,669	996,140	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>
38,708	130	38,578	בארץ
-	-	-	בחו"ל
38,708	130	38,578	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול מניות</u>
14,817	-	14,817	בארץ
955	-	955	בחו"ל
15,772	-	15,772	סך הכל נכסי חוב

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ, דירוג מקומי (*):

ליום 31 בדצמבר 2025			
מסלול מניות	מסלול אשראי		מסלול כללי
	ואג"ח	אלפי ש"ח	
14,817	24,411	636,018	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-	11,278	243,699	אגרות חוב ממשלתיות
-	2,889	87,234	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
-	-	-	בדירוג AA ומעלה
-	-	-	בדירוג BBB עד A
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
14,817	38,578	966,951	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	70	7,912	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
-	60	2,902	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	-	383	ובמוסדות פיננסיים:
-	-	-	בדירוג AA ומעלה
-	-	-	בדירוג BBB עד A
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
-	-	37,472	הלוואות לעמיתים
-	-	-	הלוואות לאחרים
-	130	48,669	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
14,817	38,708	1,015,620	סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)4.3 סיכוני אשראי (המשך)4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025			
<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אשראי ואג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי</u>	
955	-	25,973	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	-	1,894	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	1,322	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
-	-	-	בדירוג A ומעלה
-	-	-	בדירוג BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
<u>955</u>	<u>-</u>	<u>29,189</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+).

4.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025						
<u>מסלול מניות</u>		<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>סכום</u>	<u>%</u>	<u>סכום</u>	<u>%</u>	<u>סכום</u>	<u>%</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסך הכל ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסך הכל ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסך הכל ש"ח</u>	
-	-	5,391	13.9%	104,676	10.0%	<u>ענף משק</u>
-	-	1,743	4.5%	29,227	2.8%	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
-	-	30	0.1%	358	-	ביומד
-	-	902	2.3%	25,475	2.4%	טכנולוגיה
-	-	3,447	8.9%	109,982	10.5%	מסחר ושירותים
-	-	310	0.8%	10,376	1.0%	נדל"ן ובינוי
-	-	244	0.6%	7,976	0.8%	תעשייה
-	-	2,230	5.8%	57,275	5.5%	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	37,473	3.6%	נפט וגז
-	-	-	-	661,991	63.4%	אחר
<u>15,772</u>	<u>63.1%</u>	<u>24,411</u>	<u>63.1%</u>	<u>661,991</u>	<u>63.4%</u>	ממשלתית

<u>100%</u>	<u>15,772</u>	<u>100%</u>	<u>38,708</u>	<u>100%</u>	<u>1,044,809</u>
-------------	---------------	-------------	---------------	-------------	------------------

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)**4.3 סיכוני אשראי (המשך)**שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

מסלול כללי

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים</u>
AA ומעלה	2.79%
A	4.92%
נמוך מ - BBB	12.18%
לא מדורג	5.13%

מסלול אשראי ואג"ח

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים</u>
AA ומעלה	2.60%
A	4.89%

4.4 סיכונים גיאוגרפייםמסלול כללי

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	645,232	343,452	347,910	177,494	124,325	(239,976)	1,398,437
ארה"ב	16,759	1,894	125,736	382,972	117,217	98,949	743,527
אחר	-	-	33,633	140,681	(96,384)	391,481	469,411
סה"כ	661,991	345,346	507,279	701,147	145,158	250,454	2,611,375

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.4 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

סעיף	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	24,411	14,297	4,997	-	1,622	45,327
ארה"ב	-	-	2,780	2,266	-	5,046
אחר	-	-	-	591	-	591
סה"כ	24,411	14,297	7,777	2,857	1,622	50,964

מסלול מניות

סעיף	ממשלתיות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	14,816	22,375	18,474	2,052	(6,106)	51,611
ארה"ב	956	4,498	24,089	-	17,590	47,133
אחר	-	1,091	11,739	(1,121)	(5,715)	5,994
סה"כ	15,772	27,964	54,302	931	5,769	104,738

מסלול עוקב מדד S&P500

סעיף	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	-	-	403	403
ארה"ב	34,068	31,845	-	65,913
אחר	-	-	-	-
סה"כ	34,068	31,845	403	66,316

4.5 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים. החברה מינתה ממונים על תחומים ספציפיים כגון: ממונה על אבטחת מידע וסייבר, ממונה על טכנולוגיות המידע, ממונה על ציות ואכיפה, הפועלים עפ"י תכנית עבודה שנתית ומדיניות החברה. כמו כן, לחברה ישנם נהלי עבודה לתחומים הספציפיים, ומעת לעת נערכים סקרים בנושאים שונים, ומבקר הפנים בודק תחומי פעילות שונים של החברה בהתאם לתוכנית העבודה השנתית והרב שנתית שלו, כפי שאושרה ע"י ועדת הביקורת.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.

החברה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה וכן בשירותי יועץ-משפטי נוסף לטיפול בגביית חובות פיגורים ממעסיקים.

להלן טבלה בה מוצגים גורמי הסיכון ומידת השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה ומנהלת הסיכונים שלה, על עיסקי התאגיד:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על

<u>חברה מנהלת</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>השפעה הקטנה</u>	<u>השפעה בינונית</u>	<u>השפעה גדולה</u>		
		+	משבר כלכלי גלובלי	<u>סיכוני מאקרו</u>
	+		משבר בטחוני מקומי	<u>סיכונים ענפיים</u>
	+		רגולציה והוראות ציות בהיקף נרחב	
		+	תלות בשוקי ההון בישראל ובעולם	
		+	תלות בספק יחיד בתחום תפעול ושירותים לעמיתים, סיכוני אבטחת מידע וסייבר	<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

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, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן –"הקרן") לשנת 2025 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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.



יחזקאל שופס / חבר הדירקטוריון

תאריך : 31/03/2026

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 של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן – "הקרן") לשנת 2025 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן 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 לקרן, 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 שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו-2005).

אני, דרור יעקובסון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן – "הקרן") לשנת 2025 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן 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 לקרן, 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 2010-9-7 "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 קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן - "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן; 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 הקרן 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 הנוגע לקרן. 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 הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.

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 2010-9-7 "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 קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן - "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן; 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 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 הנוגע לקרן. 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 הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.
- 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 וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-
2007**

ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות 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 וההנהלה 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 שופר, חבר הדירקטוריון


אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית החברת הדירקטוריון


רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים

תאריך: 31/03/2026

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות 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.

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

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") 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 והנהלה של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי דן בע"מ (להלן – "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

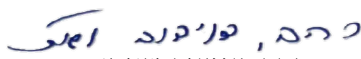
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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


רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 31 במרץ 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן: "הקרן") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, ואת תוצאות פעולותיה ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם להוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

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 בקרן 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.

ענייני מפתח בביקורת

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

○ השקעה בנכסים שאינם סחירים

הקרן מיישמת את הוראות הממונה על שוק ההון (שער 5, חלק 2, פרק 1- מדידה סימן ב- מדידת נכסים) לעניין שערך נכסים שאינם סחירים (כמפורט בביאור 7). השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך 164,741 אלפי ₪. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים על השווי ההוגן.

הקרן מחזיקה בתיק השקעות מגוון של נכסים שאינם סחירים. בהתאם להוראות, לכל נכס שיטת מדידה שונה מגוון הנכסים ומגוון שיטות המדידה מייצרות מורכבות בביקורת ובין היתר: זיהוי סוג הנכס, זיהוי שיטת המדידה, קבלת ציטוט והערכות שווי מגורם בלתי תלוי ותיקופם. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים.

לאור האמור לעיל ביקורתנו דרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, והערכה של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

במסגרת הביקורת שערכנו הנחנו את דעתנו בדבר יתרות נכסי הקרן, לרבות אופן חישוב שווי הנכסים הלא סחירים ולרבות בדיקת עמידה בהוראות הקודקס בדבר קביעת העקרונות לאופן חישוב שווי הנכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.

נהלי ביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :
בחנו את תהליכי העבודה לחישוב ההשקעות לרבות בקרות על בדיקת קיום, בדיקות ערך ובדיקות מדגמיות של אסמכתאות, בדקנו הצגה נאותה בדוחות הכספיים. כמו-כן ביצענו נהלים מבססים לבדיקת שיערוך ההשקעות, ולהתאמת אישורי שווי הנכסים לרשימת הנכסים בספרים.

○ תהליך זכויות העמיתים

תהליך זכויות העמיתים מבוסס על תפעול חיצוני ועל מערכת זכויות עמיתים מורכבת בהיבט השלכותיה על הדוחות הכספיים.

יתרת ההתחייבויות לעמיתים מבוססת על תהליך של שיערוך נכסי הקרן וסנכרון בין מערכות הנכסים, מערכת העמיתים ומערכת הנהלת החשבונות המתבסס, בין-היתר, על בקרות סוקס משמעותיות.

נהלי ביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :
בחנו את תהליכי העבודה לחישוב ההתחייבויות בגין זכויות העמיתים לרבות בקרות על בדיקות שלמות, בדיקות ערך ובדיקות מדגמיות של אסמכתאות בהתאם לרמת האפקטיביות של הבקרות הקשורות לחישוב ההתחייבויות.

ביצענו נהלים מבססים לבדיקת יתרת זכויות העמיתים לרבות בדיקת שיערוך נכסי הקרן הסחירים והבלתי סחירים, בדיקת שלמות בין יתרות זכויות העמיתים במערכת העמיתים לבין היתרות בספרי הנהלת החשבונות, בדיקת שלמות התנועה בזכויות העמיתים במהלך השנה, בחינת דוחות לשכות השרות לשנת 2024 בקשר לתהליך זכויות העמיתים ושיערוך נכסי הקרן.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה המנהלת והנהלת הקרן אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי האוצר 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 הקרן להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים להפסיק את פעילות הקרן 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 ההחלטות 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 שואא 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 הקרן.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה 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 הקרן להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד 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 לקרן 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 והנהלת הקרן 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 ולהנהלת הקרן 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 שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם עם הדירקטוריון והנהלת הקרן קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

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 הקרן 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 הקרן.

רהב, פנינה אהרן

רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 31 במרץ 2026

מאזנים מצרפיים		ליים 31 בדצמבר	ביאור
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
68,920	47,945		רכוש שוטף
507	534	3	מזומנים ושווי מזומנים
69,427	48,479		חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
990,420	1,050,490	4	נכסי חוב סחירים
43,939	48,799	5	נכסי חוב שאינם סחירים
408,827	535,243	6	מניות
1,060,833	1,151,491	7	השקעות אחרות
2,504,019	2,786,023		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,573,446	2,834,502		סך כל הנכסים
4,015	1,109	8	זכאים ויתרות זכות
2,569,431	2,833,393		זכויות העמיתים
2,573,446	2,834,502		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

		
רו"ח דרור יעקובסון, מנהל כספים	אלכסנדרה קרושינסקי, מנכ"לית וחברת הדירקטוריון	יחזקאל שופס, חבר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 31 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
62,998	42,097		מזומנים ושווי מזומנים
493	519	3	חייבים ויתרות חובה
63,491	42,616		
			השקעות פיננסיות
938,352	996,140	4	נכסי חוב סחירים
43,870	48,669	5	נכסי חוב שאינם סחירים
396,286	507,279	6	מניות
1,002,720	1,017,577	7	השקעות אחרות
2,381,228	2,569,665		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,444,719	2,612,281		סך כל הנכסים
3,590	906	8	זכאים ויתרות זכות
2,441,129	2,611,375		זכויות העמיתים
2,444,719	2,612,281		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
1,258	1,468		מזומנים ושווי מזומנים
8	10	3	חייבים ויתרות חובה
1,266	1,478		
			השקעות פיננסיות
41,143	38,578	4	נכסי חוב סחירים
69	130	5	נכסי חוב שאינם סחירים
8,610	10,791	7	השקעות אחרות
49,822	49,499		סך כל ההשקעות הפיננסיות
51,088	50,977		סך כל הנכסים
11	13	8	זכאים ויתרות זכות
51,077	50,964		זכויות העמיתים
51,088	50,977		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
4,281	3,963		מזומנים ושווי מזומנים
3	3	3	חייבים ויתרות חובה
4,284	3,966		
			השקעות פיננסיות
10,925	15,772	4	נכסי חוב סחירים
-	-	5	נכסי חוב שאינם סחירים
12,541	27,964	6	מניות
33,009	57,210	7	השקעות אחרות
56,475	100,946		סך כל ההשקעות הפיננסיות
60,759	104,912		סך כל הנכסים
411	174	8	זכאים ויתרות זכות
60,348	104,738		זכויות העמיתים
60,759	104,912		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
383	417		מזומנים ושווי מזומנים
3	2	3	חייבים ויתרות חובה
386	419		
			השקעות פיננסיות
16,494	65,913	7	השקעות אחרות
16,494	65,913		סך כל ההשקעות הפיננסיות
16,880	66,332		סך כל הנכסים
3	16	8	זכאים ויתרות זכות
16,877	66,316		זכויות העמיתים
16,880	66,332		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
3,210	1,192	(1,487)	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
40,906	34,893	53,508	מנכסי חוב סחירים
1,333	2,929	2,675	מנכסי חוב שאינם סחירים
69,123	81,812	144,771	ממניות
124,910	181,812	162,600	מהשקעות אחרות
236,272	301,446	363,554	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	הכנסות אחרות, נטו
239,482	302,638	362,067	סך כל ההכנסות
			הוצאות
7,122	6,979	7,724	9 דמי ניהול
3,421	3,887	4,742	10 הוצאות ישירות
1,201	1,069	479	13 מסים
11,744	11,935	12,945	סך כל ההוצאות
227,738	290,703	349,122	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
3,071	1,019	(1,487)	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
38,447	33,173	50,875	מנכסי חוב סחירים
1,489	2,920	2,670	מנכסי חוב שאינם סחירים
67,880	79,072	137,386	ממניות
120,000	172,633	149,582	מהשקעות אחרות
227,816	287,798	340,513	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	הכנסות אחרות
230,887	288,817	339,026	סך כל ההכנסות
			הוצאות
6,793	6,673	7,238	9 דמי ניהול
3,348	3,782	4,512	10 הוצאות ישירות
1,169	1,036	446	13 מסים
11,310	11,491	12,196	סך כל ההוצאות
219,577	277,326	326,830	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
83	60	(10)		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
				מהשקעות:
2,129	1,476	2,225		מנכסי חוב סחירים
(210)	9	5		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	-		ממניות
188	373	949		מהשקעות אחרות
2,107	1,858	3,179		סך כל ההכנסות מהשקעות
2,190	1,918	3,169		סך כל ההכנסות
				הוצאות
192	149	142	9	דמי ניהול
17	27	29	10	הוצאות ישירות
8	-	-	13	מסים
217	176	171		סך כל ההוצאות
1,973	1,742	2,998		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
56	104	2	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
330	244	408	מנכסי חוב סחירים
54	-	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,243	2,740	7,385	ממניות
4,722	8,291	10,089	מהשקעות אחרות
6,349	11,275	17,882	סך כל ההכנסות מהשקעות
6,405	11,379	17,884	סך כל ההכנסות
			הוצאות
137	143	220	9 דמי ניהול
56	67	119	10 הוצאות ישירות
24	32	24	13 מסים
217	242	363	סך כל ההוצאות
6,188	11,137	17,521	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
			מהשקעות אחרות
9	8		סך כל ההכנסות מהשקעות
515	1,980		
515	1,980		סך כל ההכנסות
524	1,988		
			הוצאות
		9	דמי ניהול
14	124		
11	82	10	הוצאות ישירות
1	9	13	מסים
26	215		סך כל ההוצאות
498	1,773		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

*המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,394,130</u>	<u>2,424,714</u>	<u>2,569,431</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>150,921</u>	<u>140,032</u>	<u>140,756</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(138,375)</u>	<u>(128,234)</u>	<u>(118,916)</u>	תשלומים לעמיתים
1,637	13,024	66,197	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
(100)	(965)	(149)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות פנסיה
<u>(211,237)</u>	<u>(169,843)</u>	<u>(173,048)</u>	העברות לקרנות השתלמות
<u>(209,700)</u>	<u>(157,784)</u>	<u>(107,000)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>227,738</u>	<u>290,703</u>	<u>349,122</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>2,424,714</u></u>	<u><u>2,569,431</u></u>	<u><u>2,833,393</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,291,781	2,320,857	2,441,129	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
142,346	130,534	124,537	תקבולים מדמי גמולים
(129,382)	(121,420)	(112,058)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1,535	4,166	12,835	העברות מקרנות השתלמות
3,667	3,701	3,885	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(100)	(965)	(149)	העברות לקרנות פנסיה
(198,201)	(158,897)	(162,363)	העברות לקרנות השתלמות
(10,366)	(14,173)	(23,271)	העברות בין מסלולים
(203,465)	(166,168)	(169,063)	העברות צבירה, נטו
219,577	277,326	326,830	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,320,857	2,441,129	2,611,375	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,024	58,278	51,077	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,671	3,233	2,979	תקבולים מדמי גמולים
(6,558)	(4,235)	(2,949)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
10	1,101	447	העברות מקרנות השתלמות
6,324	1,053	4,377	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(5,505)	(5,064)	(3,612)	העברות לקרנות השתלמות
(3,661)	(5,031)	(4,353)	העברות בין מסלולים
(2,832)	(7,941)	(3,141)	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,973	1,742	2,998	
58,278	51,077	50,964	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40,325	45,579	60,348	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,904	5,190	6,656	תקבולים מדמי גמולים
(2,435)	(2,198)	(2,763)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
92	760	14,933	העברות מקרנות השתלמות
5,884	7,948	16,528	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(7,531)	(5,339)	(4,480)	העברות לקרנות השתלמות
(1,848)	(2,729)	(4,005)	העברות בין מסלולים
(3,403)	640	22,976	העברות צבירה, נטו
6,188	11,137	17,521	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
45,579	60,348	104,738	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	16,877	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,075	6,584	תקבולים מדמי גמולים
(381)	(1,146)	תשלומים לעמיתים
		העברות צבירה לקרן
6,997	37,982	העברות מקרנות השתלמות
9,533	11,936	העברות בין מסלולים
		העברות צבירה מהקרן
(543)	(2,593)	העברות לקרנות השתלמות
(302)	(5,097)	העברות בין מסלולים
15,685	42,228	העברות צבירה, נטו
		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
498	1,773	
16,877	66,316	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח (להלן "הקרן") מנוהלת בנאמנות על-ידי החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה").

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**א. עיקרי המדיניות החשבונאית**

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 (להלן "תקנות חישוב שווי") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון") ובתוספות הנדרשות על ידי רשות החברות הממשלתיות.

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות חישוב שווי ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר משלושה חודשים מוצגים בסעיף זה.

הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.

מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.

הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:

ככלל, השקעות כאמור בארץ מוצגות לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.

השקעות פיננסיות סחירות בחו"ל מוצגות לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שההשקעות נסחרות בו, ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.

3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:

נכסי חוב שאינם סחירים - בהתאם לשערוך שנקבע על ידי החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים, ככל שניתן שערוך לנכס זה.

חוזים עתידיים (FORWARD) – על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "השקעות אחרות" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" בדוח על המצב הכספי, לפי העניין.

קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.

מניות לא סחירות - על פי החלטת ועדת השקעות.

אגרות חוב, שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגינן, משוערכות לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)**

4. עסקאות במטבע חוץ

-עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
-פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

5. ריבית ודיבידנד לקבל

-ריבית לקבל - ריבית (לרבות הפרשי הצמדה) שטרם התקבלה עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה-EX.
-דיבידנד לקבל - דיבידנד אשר עבר את יום ה-EX, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

6. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ג. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי השינוי במדדים נבחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u> (באחוזים)	<u>2025</u>
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)

מדד המחירים לצרכן (המדד הידוע לתום השנה)
שער החליפין של דולר ארצות הברית

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
480	438	ריבית ודיבידנד לקבל
-	68	החברה המנהלת
27	28	מוסדות
507	534	סך כל החייבים ויתרות החובה

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
467	424
-	68
26	27
493	519

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 מוסדות
סך כל החייבים ויתרות החובה

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	10
-	-
8	10

ריבית דיבידנד לקבל
 מוסדות
סך כל החייבים ויתרות החובה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	2
1	1
3	3

ריבית דיבידנד לקבל
 מוסדות
סך כל החייבים ויתרות החובה

מסלול עוקב מדד S&p500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	2
-	-
3	2

ריבית דיבידנד לקבל
 מוסדות
סך כל החייבים ויתרות החובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
669,996	702,174	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
320,424	348,316	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
990,420	1,050,490	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
631,095	661,991	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
307,257	334,149	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
938,352	996,140	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מסלול אשראי ואג"ח
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,976	24,411	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
13,167	14,167	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
41,143	38,578	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,925	15,772	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	-	שניתנות להמרה
10,925	15,772	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,509	11,327
33,430	37,472
43,939	48,799

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,440	11,197
33,430	37,472
43,870	48,669

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
69	130
69	130

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
407,684	534,645
1,143	598
408,827	535,243

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
395,143	506,681
1,143	598
396,286	507,279

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,541	27,964

מניות סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
734,575	797,294
175,787	180,791
-	-
1,465	1,296
259	742
912,086	980,123
133,936	164,741
14,712	6,627
99	-
148,747	171,368
1,060,833	1,151,491

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(329,386)	(333,326)
109,321	116,532

מטבע זר

מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
689,131	701,147
164,912	145,158
1,369	1,211
256	742
855,668	848,258
132,742	163,008
14,211	6,311
99	-
147,052	169,319
1,002,720	1,017,577

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)**מסלול אשראי ואג"ח**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,311	7,777
3,056	2,857
96	85
8,463	10,719
147	72
8,610	10,791

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות:

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות**מסלול מניות**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,615	54,302
-	-
843	931
3	-
31,461	55,233
1,194	1,733
354	244
1,548	1,977
33,099	57,210

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל

מכשירים נגזרים

קרנות נאמנות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)**מסלול עוקב מדד S&p500**

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,518	34,068	השקעות אחרות סחירות:
6,976	31,845	קרנות סל
16,494	65,913	קרנות נאמנות
		סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים מסלול כללי:

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

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(317,462)	(320,434)	מטבע זר
97,415	98,942	מניות

מכשירים נגזרים מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(6,709)	(10,005)	מטבע זר
11,906	17,590	מניות

מכשירים נגזרים מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(5,215)	(2,887)	מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול מצרפי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
536	55	חברה מנהלת
47	80	מוסדות
3,432	974	התחייבויות בגין נגזרים
4,015	1,109	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
510	-	חברה מנהלת
47	79	מוסדות
3,033	827	התחייבויות בגין נגזרים
3,590	906	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול אשראי ואג"ח
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11	13	חברה מנהלת
-	-	מוסדות
11	13	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12	26	חברה מנהלת
-	1	מוסדות
399	147	התחייבויות בגין נגזרים
411	174	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול עוקב מדד S&P500	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3	16		חברה מנהלת
-	-		מוסדות
3	16		סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול אינו תלוי במסלול ההשקעה והוא זהה לכל העמיתים בכל המסלולים.
 ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

2023	2024	2025	
2%	2%	2%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.32%	0.28%	0.28%	שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 – הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
0.03%	0.02%	0.02%	657	603	674	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	-	-	106	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.06%	0.07%	0.08%	1,531	1,628	2,163	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.06%	0.06%	637	1,555	1,678	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02%	*-	0.01%	475	101	227	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
*-	-	-	15	-	-	עמלות אחרות
			3,421	3,887	4,742	סך הכל עמלות
						*נמוך מפרומיל

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
0.03%	0.02%	0.02%	621	574	625	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	-	-	102	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.07%	0.07%	0.08%	1,522	1,613	2,142	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.06%	0.06%	618	1,501	1,543	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02%	*-	0.01%	471	94	202	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
*-	-	*-	14	-	-	עמלות אחרות
			3,348	3,782	4,512	סך הכל עמלות

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אשראי ואג"ח		
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	13	11	8
*-	-	-	1	-	-
*	0.02%	0.03%	1	13	17
*	0.01%	0.01%	2	3	4
			17	27	29
			סך הכל עמלות		
			*נמוך מפרומיל		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול מניות		
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.06%	0.03%	0.03%	23	14	27
0.01%	-	-	3	-	-
0.02%	0.03%	0.03%	9	15	21
0.04%	0.06%	0.06%	18	34	50
*-	0.01%	0.03%	2	4	21
*-	-	-	1	-	-
			56	67	119
			סך הכל עמלות		
			*נמוך מפרומיל		

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				מסלול עוקב מדד S&P500
2024		2025		
שיעור מתוך סך נכסים	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים	אלפי ש"ח	
0.05	4	0.03%	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.08	7	0.16%	68	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	עמלות אחרות
	11		82	סך הכל עמלות

*נמוך מפרומיל

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול כללי מסלול אשראי ואג"ח מסלול מניות מסלול עוקב מדד S&P500*
	2021	2022	2023	2024	2025 באחוזים	
7.48%	12.30%	(10.02%)	10.37%	12.66%	14.18%	מסלול כללי
2.36%	3.06%	(4.72%)	3.65%	3.73%	6.42%	מסלול אשראי ואג"ח
12.73%	25.63%	(19.72%)	15.98%	24.88%	24.62%	מסלול מניות
-	-	-	-	14.40%	2.30%	מסלול עוקב מדד S&P500*

*המסלול החל לפעול בחודש מרץ 2024.

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מידע על עסקאות ויתרות עם מדינת ישראל, חברות ממשלתיות, ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בחברה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	68	חייבים – חברה מנהלת
536	55	זכאים – חברה מנהלת

היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על 166 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

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	דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 13 - מסים

ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין הכנסות מהשקעות אלו מנוכה לקרן בחו"ל מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל. בגין חלק מהכנסות אלו הקרן מקבלת חזר ניכוי במקור מרשויות מס במדינות שונות.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, לרבות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, מטילים התחייבות על הקרבן, בנסיבות שפורטו בחקיקה הנ"ל, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, לרבות חובות ששולמו לקרבן באיחור (להלן: "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים, מדיניות הקרבן היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקרבן אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעסיק למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרבן. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרבן אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעסיקים אינם מוסרים לקרבן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעסיק. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעסיקים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרבן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 6,107 אלפי ש"ח עבור מעסיקים שלא העבירו כספים עבור כל העובדים שלהם העמיתים בקרבן. האומדן האמור כולל סך של כ- 1,401 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים.

אומדן החוב לשנת 2025, כולל גם חובות מעסיקים שלא העבירו כספים לקרבן עבור חלק מעובדיהם. יתכן כי חלק מהחוב נובע מאי דיווח מסודר על הפסקות עבודה או מעבר לקרבן אחרת, מהעדר דיווח של המעסיק לא ניתן לאמוד האם החוב אכן קיים.

אם מעבידים מפגרים בהעברת התשלומים לקרבן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר, נשלחים להם מכתבי התראה וכן נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר. היעף המשפטי המטפל בגביית חובות מעסיקים מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה ככל הנדרש.

ב. הקרבן התקשרה בחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 - "השקעות אחרות" וביאור מספר 8 - "זכאים ויתרות זכות".

ביאור 15 - 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 הקרבן אין למצב המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילות הקרבן, על המשכיותה העסקית, נזילותה, נכסיה המנוהלים ואיתנותה הפיננסית. כמו-כן אין ביכולת הנהלת הקרבן 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 הקרבן, או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה ואשר אינם בשליטת הקרבן/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 הקרבן ואין ביכולת הנהלת הקרבן להעריך את ההשפעה העתידית של המלחמה על הקרבן.