

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

**קרן השתלמות של העובדים
באוניברסיטה העברית בירושלים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן עניינים

3	דוחות על המצב הכספי.....
4	דוחות הכנסות והוצאות.....
5	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים.....
6	באור 1 - כללי.....
7	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
10	באור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
10	באור 4 - נכסי חוב סחירים.....
10	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
11	באור 6 - מניות.....
11	באור 7 - השקעות אחרות.....
12	באור 8 - זכאים ויתרות זכות.....
12	באור 9 - דמי ניהול.....
13	באור 10 - הוצאות ישירות.....
13	באור 11 - תשואות מסלולי השקעה.....
14	באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים.....
14	באור 13 - מיסים.....
14	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....
15	באור 15 - אירועים לאחר תאריך המאזן.....

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון לעמיתים של קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים בניהול חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ

=====

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – "הקרן"), בניהול חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך : 19 במרץ 2020

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
2,299	4,699		רכוש שוטף
84	45	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,383	4,744		חייבים ויתרות חובה
<hr/>			
51,032	47,076	4	השקעות פיננסיות
6,357	7,400	5	נכסי חוב סחירים
20,444	22,933	6	נכסי חוב שאינם סחירים
44,094	56,596	7	מניות
121,927	134,005		השקעות אחרות
<hr/>			סך כל השקעות פיננסיות
124,310	138,749		סך כל הנכסים
<hr/>			
292	55	8	זכאים ויתרות זכות
124,018	138,694		זכויות העמיתים
124,310	138,749		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
<hr/>			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 קרן ביטון
 סמנכ"לית כספים


 חנוך רפפורט
 מנכ"ל


 חיים בן
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
 הדוחות הכספיים:
 19 במרס 2020

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות הכנסות והוצאות

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>באור</u>	
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>		
	<u>באלפי ש"ח</u>			
				הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים*
21	122	(82)		
				מהשקעות:
				מנכסי חוב סחירים
2,284	33	3,249		מנכסי חוב שאינם סחירים
252	9	389		ממניות
1,764	(181)	3,997		מהשקעות אחרות
3,732	(1,418)	5,933		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
8,032	(1,557)	13,568		
				סך כל ההכנסות (הפסדים)
8,053	(1,435)	13,486		
				הוצאות
				דמי ניהול
512	537	561	9	הוצאות ישירות
272	364	355	10	מסים
41	50	63	13	סך כל ההוצאות
825	951	979		
				עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
7,228	(2,386)	12,507		

*כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
114,974	126,791	124,018	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,754	4,378	4,553	תקבולים מזדמי גמולים
(5,264)	(3,351)	(5,754)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
10,037	3,523	5,260	העברות מקרנות השתלמות
(3,938)	(4,937)	(1,890)	העברות צבירה מהקרן
			העברות לקרנות השתלמות
6,099	(1,414)	3,370	העברות צבירה, נטו
7,228	(2,386)	12,507	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
126,791	124,018	138,694	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

- א. הקרן הינה קרן השתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים.
- ב. הקרן אינה מהווה ישות משפטית משל עצמה, אלא תכנית המנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת. עד לתאריך 30 בספטמבר 2018 הקרן נוהלה על ידי החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בע"מ (להלן: "חברת 2003"). החל מתאריך 1 לאוקטובר 2018 הקרן מנוהלת חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ. העברת הניהול בוצעה בהמשך להחלטות שהתקבלו בדירקטוריון בעניין זה בשנים קודמות (להלן: "הליך העברת הניהול"). אישור להליך העברת הניהול כאמור התקבל מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 29 ביולי 2018.
- ג. הקרן החלה בפעולותיה בחודש יולי 2006.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- הקרן** - תוכנית קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים.
- החברה המנהלת ו/או חברת הגמל** - חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ.
- החברה המנהלת הקודמת** - החברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בע"מ.
- חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.
- תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון.
- צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן:

הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

1. שווי מזומנים:

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

2. אחרים:

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

3. ניירות ערך סחירים:

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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן :

4. ניירות ערך בלתי סחירים: אגרות חוב קונצרניות

- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

חוזים עתידיים

- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קרנות השקעה

- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

מניות

- בהתאם להערכת שווי מומחה שמתקבלת אחת לשנה לפחות.

הלוואות

- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.

אופציות-

- בהתאם להערכת שווי מומחה שניתנת אחת לשנה לפחות.

ני"ע מורכבים -

- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי הארוז או ממנפיק הנכס.

5. ניירות ערך מושעים ודלי סחירות (נכללים במסגרת ניירות ערך סחירים):

- אגרות חוב דלות סחירות - בהתאם לציטוט שווי ההוגן של מרווח הוגן שהינה החברה הזוכה במכרז.

- מניה הנכללת ברשימת

הניירות המושעים

ממסחר שמפרסמת

הבורסה

אומדנים

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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים
באוניברסיטה העברית בירושלים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו:

<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
0.30	1.20	0.30	שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(9.83)	8.10	(7.79)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
2.69	3.35	(9.63)	שיעור העלייה (הירידה) בשער החליפין של היורו

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
84	45	ריבית ודיבדנד לקבל
-	*-	מס הכנסה
<u>84</u>	<u>45</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה
		*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

באור 4 – נכסי חוב סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
20,865	22,644	אגרות חוב ממשלתיות
30,167	24,432	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>51,032</u>	<u>47,076</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
*1,928	1,536	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
*20	14	ניתנות להמרה
3,572	3,535	הלוואות לעמיתים
837	2,315	הלוואות לאחרים
<u>6,357</u>	<u>7,400</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

*מוין מחדש

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באור 6 – מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
19,560	20,293	מניות סחירות
884	2,640	מניות לא סחירות
<u>20,444</u>	<u>22,933</u>	סך הכל מניות

באור 7 – השקעות אחרות

א. הרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
28,335	37,658	השקעות אחרות סחירות
3,999	3,922	קרנות סל
1,140	1,177	קרנות נאמנות
118	**-	מוצרים מובנים
3	-	כתבי אופציות
<u>33,595</u>	<u>42,757</u>	אופציות
10,499	13,109	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	513	קרנות השקעה
-	180	מכשירים נגזרים*
-	37	מוצרים מובנים
<u>10,499</u>	<u>13,839</u>	אופציות
<u>44,094</u>	<u>56,596</u>	סך הכל השקעות אחרות

* ראה באור 8

** סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

ב. מכשירים נגזרים:

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
1,889	113	חשיפה לחו"ל באמצעות אופציות
-	(26,487)	חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
48	55	חברה מנהלת
243	-	התחייבות בגין נגזרים
1	*-	מס הכנסה לשלם
<u>292</u>	<u>55</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות
		*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

באור 9 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
<u>512</u>	<u>537</u>	<u>561</u>
		דמי ניהול לחברה מנהלת (ראה באור 12 ב')

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
2.0	2.0	2.0
0.42	0.42	0.41
		דמי ניהול מסך נכסים:
		שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
		שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.03	0.02	29	32	28	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	11	14	6	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.09	0.13	0.16	107	169	206	בגין קרנות השקעה
0.05	0.05	0.01	65	64	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.05	0.07	0.08	60	85	105	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.22</u>	<u>0.29</u>	<u>0.28</u>	<u>272</u>	<u>364</u>	<u>355</u>	סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					קרן השתלמות
	2015	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים					
4.22	2.03	3.94	6.58	(1.47)	10.43	

* ראה גם באור 15 .

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – בעלי עניין וצדדים קשורים

א. לעניין יתרות זכאים עם צדדים קשורים – ראה באור 8.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
512	537	561

דמי ניהול לחברה מנהלת (ראה באור
(ב')

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2019 מחזיקה הקרן ניירות ערך של צדדים קשורים בסך של 10,002 אלפי ש"ח. (שנה קודמת- 8,026 אלפי ש"ח)

ד. דמי הניהול משולמים לחברת הגמל בהתאם להעמסת עלויות באופן יחסי להיקף הנכסים המנוהל (עד ליום 30.9.2018, דמי הניהול נזקפו בהתאם לחישוב שהתקבל מחברת הגמל. החישוב התבסס על סמך התחשבות עם חברת הגמל המושתת על העמסת עלויות באופן יחסי להיקף נכסים שנוהל על ידי החברה המנהלת הקודמת, וכן על פי הוצאות ישירות שזוהו בפועל בחברה המנהלת הקודמת. (החל מיום 1 באוקטובר 2018 משולמים דמי הניהול לחברת הגמל).

באור 13 – מיסים

א. התוכנית אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למס שנוכה במקור מניירות ערך בחו"ל וניירות ערך דואלים.

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקרן על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

ב. יתרת התחייבות הקופה להשקעה בקרנות הון סיכון לתאריך המאזן מסתכמת לסך 9,146 אלפי ש"ח (2018- 9,151 אלפי ש"ח).

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

תוכנית קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

באור 15 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בשבועות האחרונים מתרבים דיווחים על הידבקות בנגיף "הקורונה" מחוץ לגבולות סין לכל יבשת אסיה, אמריקה ואירופה. כתוצאה מכך נובעת פגיעה כלכלית בהיקף רחב ובחלק מהמקומות הגבלת תנועה. קיימת אי וודאות לגבי השלכה לטווח בנוני וארוך על הכלכלה העולמית. בעקבות כך, שוקי המניות ברחבי העולם ובארץ מגיבים בירידות שערים ובתנודתיות רבה. כתוצאה מכך עד ובסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים הניבו נכסי הקרן תשואה שלילית בשנת 2020 (ראה גם פרק ה' בדוח הדירקטוריון של חברת הגמל).

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

סקירת הנהלה

על מצבה של

קרן ההשתלמות

ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2019

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

תוכן סקירת ההנהלה

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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

1. מאפיינים כלליים של קופת גמל

שם קופת הגמל	:	קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים.
שם חברה מנהלת	:	חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ. (עד ליום 30.9.2018 - חברה לניהול קופות גמל(2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ).
מועד הקמת הקרן	:	הקרן הוקמה בשנת 2006
סוג הקרן	:	השתלמות
סוג העמיתים	:	שכירים
מספר אישור מס הכנסה	:	1182
שיעורי הפרשה מרביים ומטרתם	:	2.5% עובד , 7.5% מעביד השתלמות וחיסכון
שינוי מסמכי יסוד	:	לא בוצע שינוי בתקנון הקרן בשנת הדוח
מסלולי השקעה	:	מסלול כללי – תחילת פעילות 2006
קוד מסלול	:	510960586-00000000001182-1182-000
שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	:	בשנת הדוח לא היו שינויים כאמור.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

יחס נזילות

שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי קרון ההשתלמות עומד על 95.36%.

משך חיים ממוצע של חיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 2.08 שנים.

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

שינוי במספר העמיתים

				<u>מספר העמיתים</u>	
<u>לסוף</u> <u>השנה</u>	<u>פרשו</u> <u>השנה</u>	<u>הצטרפו</u> <u>השנה</u>	<u>לתחילת</u> <u>השנה</u>	<u>סוג העמיתים</u>	
<u>834</u>	<u>69</u>	<u>156</u>	<u>747</u>	שכירים	
				<u>מספר העמיתים</u>	
<u>סה"כ נכסים</u> <u>באלפי ש"ח</u>		<u>מספר</u> <u>חשבונות</u>		חשבונות פעילים	
38,827		285		חשבונות לא פעילים	
<u>99,867</u>		<u>549</u>		סה"כ	
<u>138,694</u>		<u>834</u>			

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

ניתוח זכויות עמיתים

סה"כ הפרשות העמיתים (כולל העברות אל הקרן) הסתכמו בשנת 2019 ב- 9,813 אלפי ש"ח לעומת 7,901 אלפי ש"ח (כולל העברות אל הקרן) בשנת 2018, זהו גידול של כ- 24%.

המשיכות (כולל העברות מהקרן) ירדו מ-8,288 אלפי ש"ח בשנת 2018 לסך של 7,644 אלפי ש"ח בשנת 2019, ירידה של כ- 8%.

הקרן השיגה צבירה **חיובית** השנה (סה"כ הפקדות והעברות פנימה בניכוי סה"כ משיכות והעברות החוצה) בסך של כ- 2,169 אלפי ש"ח וזאת לעומת צבירה **שלילית** בסך של 387 אלפי ש"ח שנה קודמת.

הגידול נובע ברובו מעלייה של כ- 1.7 מיליון ש"ח בהעברות נכנסות מקרנות השתלמות אחרות וכן מירידה במשיכות והעברות לקרנות השתלמות חיצוניות בסך של כ- 600 אלפי ש"ח.

דמי ניהול

בהתאם לתקנון המסלול, המסלול רשאי לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי של עד 2% על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012. דמי הניהול במסלול הינם נגזרת של הוצאות הניהול בחברה המנהלת וזאת בהתאם ליחס כספי העמיתים של הקרן מסה"כ כספי העמיתים של החברה המנהלת. שיעור דמי הניהול השנה הסתכם לסך של 0.41% (אשתקד 0.42%)

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתי הקרן, בנוסף לדמי ניהול, הינו 355 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 10 " הוצאות ישירות " בדוח הכספי.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

3. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעות של המסלול הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה נקבעת מעת לעת בכפוף להסדר התחיקתי והיעד שהוצב להשגת תשואה אופטימלית לאורך זמן תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים ובהתייחס בין השאר לגילויי העמיתים. מדיניות השקעה הצפויה של הקרן מפורסמת באתר האינטרנט של הקרן.

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

הקרן מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" וכן את "סיכון הנזילות" (בדרך כלל נכסי הקרן נטו ללא שינוי מהותי משנה קודמת).

באפיק האגרות חוב קונצרניות היה קיטון של כ- 25% בשיעור ההחזקה היחסי לעומת שנה קודמת, סך של כ-30,167 אלפי ש"ח לסוף שנת 2018 מול 24,432 אלפי ש"ח לסוף שנת 2019. שיעור ההחזקה באגרות חוב קונצרניות הינו 18% לסוף השנה מיתרת הנכסים נטו.

הקרן מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני ברמת דירוג גבוהה ובסלקטיביות ברמת מנפיק וענף. הקרן שומרת על חשיפה מוגבלת למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה וההשקעה במנפיקים מתבצעת רק לאחר ניתוח של החברה ובחינת כושר שירות החוב של המנפיק.

פורום החוב וועדת השקעות מנהלים מעקב צמוד ושוטף לגבי כל אגרות החוב הקונצרניות ומצבת החובות הבעייתיים שזוהו לסוגיהם השונים וההתפתחויות במרווחי התשואה המחייבים ציון לגבי אגרת החוב.

ההשקעה במניות סחירות מסתכמת לסך של 20,293 אלפי ש"ח ומהווה כ-15% מסך נכסי הקרן נטו. שנה קודמת השקעה זו היוותה כ- 14% מסך נכסי הקרן נטו.

הקרן מחזיקה בנוסף קרנות סל בסך של כ- 37,658 אלפי ש"ח המהוות כ- 27% מסך נכסי הקרן נטו, שנה קודמת היוו כ- 23% מסך נכסי הקרן נטו. גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ-4%.

הקרן נותנת הלוואות לעמיתה. שיעור ההלוואות מסך הנכסים נטו לסוף השנה הינו 3% ומסתכם בסך של 3,535 אלפי ש"ח.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

4. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות והערכות

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

ב. סיכוני נזילות

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

ליום 31 בדצמבר 2019	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	114,870
מח"מ של עד שנה	1,508
מח"מ מעל שנה	5,892
אחרים	16,424
סה"כ	138,694

השקעות הקרן נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. יתרת זכויות העמיתים הניתנת למשיכה ליום 31 בדצמבר 2019 עומדת על 132,266 אלפי ש"ח.

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקרן בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 83% ולכן אין הקרן עומדת בפני התממשות של סיכון נזילות.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'. סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית. בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מט"חית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מט"חית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

1) סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט סך נכסי הקרן בחלוקה לבסיסי הצמדה השונים

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
138,694	50,388	26,277	62,029	סך נכסי קופת הגמל
(26,374)	(26,374)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
112,320	24,014	26,277	62,029	סך הכל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

סיכון ריבית

(2)

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2019
-1%	+1%	
אחוזים		
2.17%	(1.95%)	תשואת תיק ההשקעות

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.
- ג. הנ"ל מהווה תרחיש עליית וירידת ריבית של 1% (אחידה לאורך כל העקום) בריבית השקלית ובאפיק הצמוד מדד.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים.

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	ענף המשק
				במדד SME60	במדד ת"א 125	
						אלפי ש"ח
14.3	3,271	115	-	183	2,973	בנקים
2.9	676	151	-	-	525	ביטוח
6.4	1,460	502	173	-	785	ביומד
18.8	4,308	-	1,039	126	3,143	טכנולוגיה מסחר
17.9	4,107	2,716	114	413	864	ושירותים
13.7	3,138	-	-	90	3,048	נדל"ן ובינוי
8.3	1,898	-	-	123	1,775	תעשייה
9.8	2,237	-	1,314	172	751	השקעה ואחזקות
7.3	1,663	451	-	226	986	נפט וגז
0.8	175	175	-	-	-	אחר
100%	22,933	4,110	2,640	1,333	14,850	סך הכל

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

ד. סיכוני אשראי

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

(1) להלן חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
52,599	7,400	45,199	בארץ
1,877	-	1,877	בחו"ל
54,476	7,400	47,076	סך הכל נכסי חוב

(2) להלן פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
(א) נכסי חוב בארץ

<u>ליום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח</u>	
21,960	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
13,856	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,059	AA ומעלה
261	A עד BBB
1,063	BBB נמוך מ-
45,199	לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,207	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
309	AA ומעלה
19	A עד BBB
15	נמוך מ-BBB
3,535	לא מדורג
2,315	הלוואות לעמיתים
7,400	הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
52,599	סך הכל נכסי חוב בארץ

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

(ב) נכסי חוב בחו"ל

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר 2019</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: ומעלה A BBB עד A BBB נמוך מ- לא מדורג
684	
181	
1,012	
-	
-	
<u>1,877</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.76	AA ומעלה
3.21	A
0.01	נמוך מ-BBB
123.74	לא מדורג

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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.2	5,024	בנקים
1.4	784	ביטוח
0.6	349	טכנולוגיה
16.9	9,204	מסחר ושירותים
18.8	10,245	נדל"ן ובינוי
2.9	1,606	תעשייה
2.0	1,099	השקעה ואחזקות
5.8	3,159	נפט וגז
0.7	362	אחר
41.6	22,644	אג"ח ממשלתי
100	54,476	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג. סיכונים גיאוגרפיים

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

נתונים ליום 31.12.2019 – אלפי ₪								
סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
90,483	-	18,591	-	6,030	18,750	25,152	21,960	ישראל
8,562	(26,374)	5,546	3,212	21,375	3,398	721	684	ארה"ב
13,275	-	1,418	710	10,253	785	109	-	אחר
112,320	(26,374)	25,555	3,922	37,658	22,933	25,982	22,644	סה"כ

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרון ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרו -

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

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

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

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

סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקופות מחזיקות בהם ומקבלי אשראי מהקופות לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופות. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופות מושקעות בו. על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות החברה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA) ואג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח לא מדורגת, החברה בודקת את איתנות החברה וכן את הבטוחות להחזר החוב. יודגש כי בהשקעה באג"ח קונצרני החברה דורשת תוספת תשואה (מעבר לתשואת אג"ח ממשלתי לתקופה המקבילה) ההולמת, להערכת החברה, את רמת הסיכון הגלומה בהשקעה זו.

סיכונים ענפיים

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

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

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרו השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

סיכונים ייחודיים

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

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

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

הלב

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

פרק ו' – גילוי ל"בקורות ונהלים"

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי.

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ


קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

הצהרה (Certification)

אני, חנוך רפפורט מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


חנוך רפפורט, מנכ"ל

19.3.2020

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

קרן ההשתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

צהרה (Certification)

אני, קרן ביטון, מצהירה כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של **תוכנית קרן ההשתלמות** (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
5. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
6. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
6. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


קרן ביטון, סמנכ"לית כספים

19.3.2020

חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ


קרן השתלמות של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי


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

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 המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



(חתימה)



(חתימה)



(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : חיים בסן
מנכ"ל : חנוך רפפורט
סמנכ"לית כספים : קרן ביטון

תאריך אישור הדוח: 19.3.2020

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים

בניהול חברת הגמל לעובדי האוניברסיטה העברית בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – הקרן) ליום 31 בדצמבר 2019, 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 קרן ההשתלמות לעובדי האוניברסיטה העברית בירושלים (להלן – הקרן) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019 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 לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו מיום 19 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

19.3.2020
תאריך