

**מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוח שנתי של החברה המנהלת**

**לשנת 2022**

## תוכן עניינים

3	..... דוח תיאור עסקי תאגיד
4	..... 1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6	..... 2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
10	..... 3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
20	..... 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
31	..... דוח הדירקטוריון
	..... 1. כללי 32
33	..... 2. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח
34	..... 3. היקף הנכסים המנוהלים
34	..... 4. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל
34	..... 5. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים
34	..... 6. עסקאות מהותיות
34	..... 7. תיאור האסטרטגיה העסקית
34	..... 8. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל
35	..... הצהרות דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
39	..... דוחות כספיים

# מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## דוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2022

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

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

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

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

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

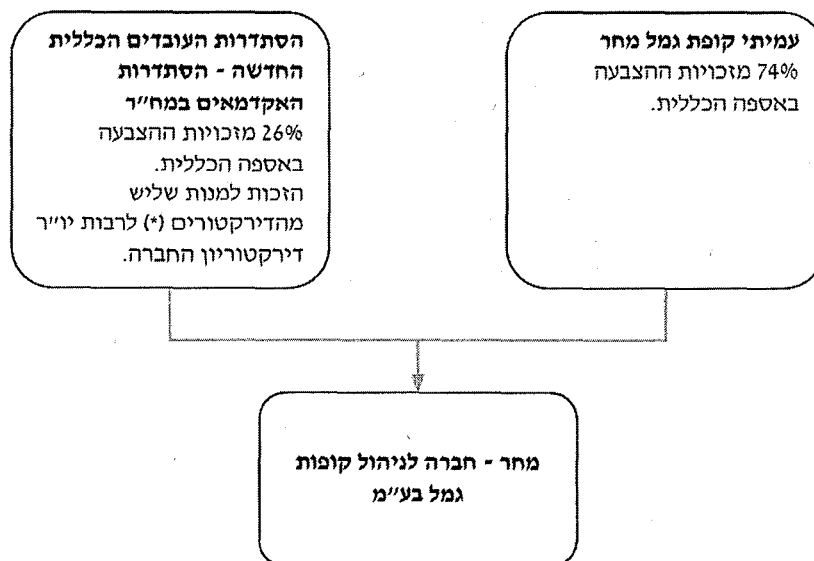
פעילויות החברה המנהלת הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה המנהלת. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה המנהלת תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא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

# 1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

## 1.א. התאגדות החברה, פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.א.1. מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן: "הקופה"). החברה הוקמה על פי רישיון חברה מנהלת מס' 5/047 מיום 4/9/2007.
- 2.א.1. הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996.
- 3.א.1. בעלי המניות של החברה הם הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות האקדמאים במח"ר (עם זכויות הצבעה בשיעור של 26% באסיפה הכללית) ועמיתי הקופה (עם זכויות הצבעה בשיעור של 74% באסיפה הכללית).
- 4.א.1. החברה מנהלת בנאמנות את נכסי העמיתים בקופת הגמל בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 והוראות ההסדר התחיקתי. בקופת גמל המנוהלת על ידי החברה, קיימת הפרדה מלאה בין הנכסים וההתחייבויות של החברה לבין נכסי העמיתים הציבוריים בקופת הגמל ובהתאם נכסי הקופה אינם נכללים בדוחותיה הכספיים של החברה.
- 5.א.1. החברה המנהלת הינה צד קשור לקרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (ח.פ. 520042615) (להלן: "קרן השתלמות לאקדמאים").
- 6.א.1. החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות במיקור חוץ להלן "ספקים ונותני שירותים". מנהלי ההשקעות פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- 7.א.1. לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

### תרשים מבנה אחזקות



(\*) יתר זכויות מינוי הדירקטורים בידי האסיפה הכללית

**1.ב. תחומי פעילות**

נכון למועד הדוח לחברה תחום פעילות אחד, והוא ניהול קופת גמל כדלקמן:

- 1.ב.1. החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קופת תגמולים אישית לתגמולים ופיצויים.
- 2.ב.1. הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לאקדמאים במקצועות מחר או המדורגים בדירוג מח"ר (מדעי החברה והרוח) וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובדים המדורגים בדירוג המהנדסים.
- 3.ב.1. הקופה הינה קופת גמל לחסכון על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים לשכירים, תגמולים לעצמאים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.
- 4.ב.1. הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המרבי לפיצויים על ידי המעביד הינו עד 8.33% מן השכר.
- 5.ב.1. בהתאם לדרישות האוצר ולאחר קבלת אישורו, החל מינואר 2016 הוחלף תקנון הקופה בתקנון תקני חדש.
- 6.ב.1. החל מיום 1 בינואר 2016 פועלים בחברה חמישה מסלולי השקעה מתוכם שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם לדרישות אגף שוק ההון ושני מסלולים מתמחים (מניות ואג"ח מדינה).

**1.ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות. החברה המנהלת מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומאוגדת כמוסד ללא כוונת רווח. אי לכך לא נדרשת להון עצמי.

**1.ד. חלוקת דיבידנדים**

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקופה, מבלי שיוצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

## 2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### 2.A. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת קופה ענפית, שהינה קופת גמל לחיסכון וקופה אישית לתגמולים ולפיצויים.

#### 2.A.1. בשנת הדוח הקופה מנהלת חמישה מסלולי השקעה כדלקמן:

##### (א) מסלולי תלויי גיל

- (i) מחר גמל לבני 50 ומטה (מספר מסלול 9935)
- (ii) מחר גמל לבני 50 עד 60 (מספר מסלול 9936)
- (iii) מחר גמל לבני 60 ומעלה (מספר מסלול 9937)

במסלולים אלו נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישוך למסלול ברירת המחדל המתאים לגילו. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל, שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור, בכפוף למתן הוראה מתאימה בכתב לחברה המנהלת.

##### (ב) מסלולים מתמחים

(i) מחר גמל ממשלת ישראל (מספר מסלול 1441) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(ii) מחר גמל מניות (מספר מסלול 1522) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

#### 2.A.2. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

החברה לא צופה שינויים מהותיים בחלקה בתחום קופות הגמל. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות ניווד כספי החסכונות בקופותיהם. לכן מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

#### 3.A.2. מוצרים חדשים

בשנת הדוח לא הופעלו מוצרים חדשים ולא בוצעו שינויים במוצרים הקיימים.

## 4.א.2 מידע אודות עמיתי הקופה בניהול החברה

## (א) נתונים לגבי עמיתי הקופה

2020	2021	2022	
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>			
11,656	9,772	8,542	פעילים <sup>1</sup>
21,635	20,085	19,200	לא פעילים! מקור ההפניה לא נמצא. <sup>1</sup>
<b>33,291</b>	<b>29,857</b>	<b>27,742</b>	<b>סה"כ חשבונות עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
741,296	730,499	575,346	פעילים <sup>1</sup>
606,676	649,708	541,610	לא פעילים <sup>1</sup>
<b>1,347,972</b>	<b>1,380,207</b>	<b>1,116,956</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
252	300	324	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים <sup>2</sup>
306	763	179	תקבולים חד פעמיים
42,659	37,336	31,955	תקבולים מדמי גמולים
396	370	1,502	העברות צבירה לקופה
152,747	161,070	118,594	העברות צבירה מהקופה
<b>תשלומים:</b>			
28,222	31,316	23,767	פדיונות
-	-	-	אחרים
27,546	186,915	(154,347)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה <sup>3</sup>
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>			
4,948	5,368	4,924	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>			
0.35	0.39	0.40	פעילים
0.35	0.39	0.40	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>			
0.04	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.14	0.18	0.22	עמלות ניהול חיצוני *
0.01	0.01	0.00	עמלות אחרות

\* זהה לשיעור ההוצאות המוגבלות

<sup>1</sup> החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016 עמיתים פעילים מוגדרים כחשבונות שהופקדו בהם דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדיווח ועמדה בהם יתרה לנכון לאותו מועד. (שנים קודמות - עמיתים פעילים מוגדרים כעמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח (הפקדה - למעט העברת צבירה לחשבון). עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל. עמיתים לא פעילים מוגדרים כעמיתים שאינם עמיתים פעילים.

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

<sup>3</sup> עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה - נלקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות.

(ב) עמיתים לא פעילים

2020	2021	2022	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>			
4,652	4,467	4,265	מספר חשבונות
63,057	59,730	49,981	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
206	220	210	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.35	0.39	0.40	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>			
4,601	3,800	3,477	מספר חשבונות
7,238	7,051	5,120	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
24	26	22	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.35	0.39	0.40	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.א.2

דמי ניהול

בהיות הקופה מוגדרת כקופת גמל ענפית, ובהתאם לאמור באישור רשות שוק ההון שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקופה הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרה הצבורה בחשבונות העמיתים. דמי הניהול שנגבו בפועל בשנת 2022 הינם בשיעור כדלקמן:

שיעור שנתי	מסלול
0.40%	מסלול לבני 50 ומטה
0.40%	מסלול לבני 50 עד 60
0.40%	מסלול לבני 60 ומעלה
0.40%	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.40%	מסלול מניות

6.א.2

התפתחויות ושינויים בקופת הגמל

בשנת הדוח חל קיטון של כ- 19.07% בסך הנכסים המנוהלים על ידי הקופה. הקיטון נובע מתשואות הקופה בשנת 2022 אשר עמדה על שיעור שלילי של 11.28% במסלול לבני 50 ומטה, שיעור שלילי של 12.23% במסלול לבני 50 עד 60, שיעור שלילי של 8.14% במסלול לבני 60 ומעלה, שיעור שלילי של 3.54% במסלול אג"ח ממשלת ישראל ושיעור שלילי של 22.79% במסלול מניות, בניכוי צבירה נטו שלילית בסך של כ- 109 מיליוני ש"ח (תקבולים מדמי גמולים, בניכוי תשלומים לעמיתים והעברות צבירה נטו).

ב.2 תחרות

- התחרות איתה החברה מתמודדת הינה בעיקר מצד הגופים הפרטיים, דהיינו: בתי השקעות וחברות ביטוח. בלב הסביבה התחרותית שהקופה מצויה בה עומדת בעיית "זליגת העמיתים". הרקע לבעיה זו נעוץ בתהליכים מרכזיים ומקומיים שאינם משתלבים בהכרח זה בזה.
- בין התהליכים המרכזיים ניתן למצוא את מגמתן המוצהרת של הנחיות רשות שוק ההון במשרד האוצר בשנים האחרונות, להפוך את המעבר בין קופות גמל למהיר וקל ביותר. מגמה זו נובעת מהתפיסה כי תחרות מלאה בשוק הקופות גמל פועלת לטובת העמיתים. מגמה מרכזית נוספת המשתלבת במגמה האמורה לעיל ואף מאיצה אותה, היא תנועת החברה הישראלית לעבר כלכלה מערבית, הדוגלת בתחרות מרבית. פסיקות בתי המשפט בערכאות השונות מעניקות בעשור האחרון משקל יתר לזכות הפרט לבחירה, על פני פעולה קולקטיבית ומאורגנת.
- כתגובה למגמות אלה, החל שוק קופות הגמל במהלכים משמעותיים, ששינו בשנים האחרונות את מפת שוק קופות הגמל. בין היתר, הוקמו קופות חדשות, אשר נכנסו לשוק עם מנגנוני שיווק אגרסיביים. פעולות השיווק של הקופות החדשות מתמקדות בפעולותיהם של אנשי שיווק מיומנים המרכזים את עבודתם בפריפריה, וכן במקומות בהם קיים קשר רופף עם האיגוד המקצועי או עם המעסיקים.
- גם סוכנים פנסיוניים, יועצים פנסיוניים ונציגי שיווק של בתי ההשקעות, פונים לקהל עמיתי הקופה, אשר לא נחשף בעבר להצעות אטרקטיביות ומפתות על ידי הבנקים.



- יש לציין את השפעת סביבת עתירת רגולציה על יחסי הכוחות בתחרות בין הקופות הקטנות והבינוניות לבין הקופות הגדולות, עת, העלויות המושתות על הגופים המוסדיים לשם עמידה ברגולציה המתעדכנת יוצרות א-סימטריה בין הראשונים לאחרונים. א-סימטריה זו גורמת להטיית היתרון התחרותי לגופים הגדולים שיכולים להקצות משאבים נוספים לשיווק, שירות וכו'.
- קופת גמל מחר היא קופה ענפית, המיועדת לאקדמאים ולמהנדסים והגם שאינה פתוחה להצטרפות הציבור הרחב האוכלוסייה הרלוונטית של עמיתים פוטנציאליים שיכולים להצטרף לפי תקנון החברה היא מאוד רחבה.
- החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות השקעת מאמצים בשיפור ניהול ההשקעות על מנת לשפר את התשואות לעמיתי הקופה, מערך השיווק והקשר עם העמיתים באמצעות שיתוף פעולה הדוק עם הסתדרות המח"ר (השתתפות בכנסים והשתלמויות מטעם ההסתדרות) וכן השרות הניתן להם. הגורמים התורמים למעמדה התחרותי של הקופה הם ניהול ההשקעות המפוצל בין בתי השקעות - התורם לפיזור סיכונים, השרות הזמין והאישי לעמיתים ושיעור דמי הניהול הנמוך.

**ג.2. לקוחות**

- 1.ג.2. עמיתי הקופה הינם אקדמאים במקצועות מדעי החברה והרוח או מהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או עמיתים שהיו או שהינם מדורגים בדירוג המח"ר או בדירוג מהנדסים.
- ההצטרפות לקופה על ידי עובדים חדשים היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה בסקטור הציבורי.

**2.ג.2. מידע אודות עמיתי הקופה**

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022**

2021	2022	
14.10%	11.40%	שיעור פדיונות <sup>4</sup> ממוצע מהצבירה
54.00	54.82	גיל ממוצע של עמיתי הקופה
14.45	15.16	וوتק ממוצע של עמיתי הקופה

<sup>4</sup> הפדיונות כוללים העברות מהקופה

### 3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

#### 3.א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ("חוק הפיקוח קופות גמל").
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח ביטוח").
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוח החוקים האמורים לעיל, ככל שרלבנטיות לחברה.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2014.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- כמו כן, חלים על החברה חוקים נוספים כגון: חוק החברות, חוק הגנת הפרטיות; חוק איסור הלבנת הון - חוק איסור הלבנת הון והצווים שהותקנו מכוחו וכן על חלק מזכויות העמיתים בקופות הגמל שבניהול החברה חלים חוקים מתחום דיני העבודה וביניהם, חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.

3.א.1. להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2022, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופה:

#### (א) תיקון תקנות הוצאות ישירות

(1א) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ב 2022 - מיום 2.3.2022: כזכור ביום 9.9.2020 תוקנו תקנות הוצאות ישירות באופן המאפשר במסגרת הוראת שעה להכיר בהוצאות הבאות כהוצאות ישירות: קרנות השקעה (שאינן צד קשור); מנהל תיקים זר (שאינו צד קשור, בגין השקעות שעיקרן בחו"ל); מנהל תיקים ישראלי (שאינו צד קשור, בגין השקעות שעיקרן בחו"ל); קרן נאמנות לרבות קרן מחקה (שאינו צד קשור, כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות); קרן טכנולוגיה עילית (כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, ללא חתירה של קרן שהינה צד קשור); קרן חוץ; קרנות סל.

כמו כן במסגרת הוראת שעה הוגבלו הוצאות אלה עד תקרה של 0.25% מנכסי הקופה. הוראת השעה אמורה הייתה לפקוע ביום 28.2.2021 והיא הוארכה אוטומטית (לאור סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, עד ליום 6.7.2021 ואז פקעה). על פי התקנות הוארכה הוראת השעה עד ליום 6.4.2022.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג 2022 - מיום 30.10.2022: בהמשך לאמור לעיל התפרסם ביום 1.11.22 תיקון נוסף לתקנות ההוצאות הישירות. על פי התיקון, הגוף המוסדי יקבע עבור כל מסלול או קופת גמל שבניהולו, את תקרת עמלות הניהול החיצוני לשנה הקלנדרית הבאה, מבלי שתיקבע בתקנות תקרה מספרית באחוזים (כפי שנקבעה החל משנת 2014 ועד היום). מגבלת ההוצאות בשיעור של 0.25%, היא שרירותית.

במסגרת ההודעה שעל גוף למסור לאדם המעוניין להצטרף לקופת גמל, כי נוסף על דמי הניהול יגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה, יש לדווח מעתה גם את העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אותו אדם באותה שנה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות (להלן – "העלות השנתית הצפויה"). בכל מקום שבו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לעמית או למבוטח גם העלות השנתית הצפויה. שאר סוגי ההוצאות הישירות, בין אם נובעות מהשקעות ישירות סחירות, ובין אם נובעות מהשקעות ישירות שאינן סחירות (לדוגמה השקעה באג"ח לא סחירה), לא יהיו כפופים למגבלת עמלות הניהול החיצוני.

יוחרגו דמי הניהול המשתנים (כדוגמת "דמי הצלחה"), כך שלא יהיו כפופים למגבלת עמלת ניהול חיצוני, זאת לאור חוסר יכולת להעריך מראש באופן מהימן את היקפן השנתי, וכדי למנוע התעוררות של ניגוד עניינים מובנה. תתאפשר גביית הוצאות ישירות מאפיק השקעה מובטח תשואה (חלף אג"ח

מיועדות). הטרמינולוגיה קופת גמל תותאם למשקיע מוסדי (קופות הביטוח ופוליסות החיסכון). קרן טכנולוגיה עילית – תבוטל ההקלה בעניין מנהל קרן שהינו צד קשור. העברת "עמלת ניהול חיצוני" מהוראת שעה להסדר של קבע. הוראת השעה (בעניין הכרה בעמלות ניהול חיצוני כהוצאות ישירות) תוארך עד 31.12.2022. ההסדר החדש נכנס לתוקף ביום 1.1.2023.

**ועדת ההשקעות ודירקטוריון הקופה החליט על מגבלת הוצאות ישירות בהתאם לאחזקות הקופה בהשקעות נשואות מגבלה זו ולמדיניות ההשקעות הצפויה.**

(2א) **צעדים משלימים** לפרסום התקנות האמורות שיקודמו על ידי הרשות:

- חיוב הגוף המוסדי להציע **מסלול השקעה פאסיבי, בדמי ניהול מוזלים.**
- חיוב הגוף המוסדי להציע **מסלול השקעות סחיר ללא עמלות הוצאות ישירות בשל ניהול חיצוני** (למעט עמלות קנייה ומכירה בדומה למצב בקרנות הנאמנות).
- מתן אפשרות לגוף המוסדי להציע מסלולי השקעה **בדמי ניהול דיפרנציאליים.**
- מתן אפשרות לגוף המוסדי להציע מסלול השקעה **בדמי ניהול מבוססי ביצועים.**
- **הגברת השקיפות לחוסך** על ידי חיוב הגוף המוסדי להציג לכל חוסך את העלות הכוללת של דמי הניהול, לרבות ההוצאות הישירות, במספר אחד שיחושב מתוך הצבירה.
- הגברת השקיפות לחוסך על ידי חיוב הגוף המוסדי להציג במעמד ההצטרפות ובמסגרת הדיווחים השנתיים, העלות הכוללת הצפויה להיגבות ממנו, ברמת מסלול ההשקעה.
- **הגברת השקיפות לציבור** על ידי הרחבת הנתונים המפורסמים על ידי הגוף המוסדי במסגרת דוחות הנכסים, בדגש על הרחבת הגילויים אודות נכסים לא סחירים. וכן, הרחבת הפירוט אודות ההוצאות הישירות שנגבו בפועל יוגבר ויכלול את סוג ההוצאה ושיעורה.

(ב) **תיקון חוזר מסלולי השקעה**

ביום 20.12.2022 תוקן חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל (חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30).

במסגרת החוזר עודכנו והורחבו מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל והוכנסו מספר תיקונים במדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים.

בחוזר המעודכן נקבע כי ניתן לנהל רק מסלולי השקעה המופיעים ברשימת המסלולים המצורפת לחוזר ומסלולי ההשקעה המתמחים, סווגו בהתאם לאשכולות הבאים:

- אשכול 1 – מסלולי השקעה בניהול אקטיבי;
- אשכול 2 – מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים (ללא גביית הוצאות ישירות);
- אשכול 3 – מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים (ללא עמלות ניהול חיצוני);
- אשכול 4 – מסלולי השקעה עוקבי מדדים (ללא עמלות ניהול חיצוני);
- אשכול 5 – מסלולי אמונה וקיימות

במסגרת התיקון לחוזר הוסרה המגבלה המאפשרת לכל גוף מוסדי לנהל 10 מסלולים בלבד אולם נקבע כי כל גוף מוסדי רשאי לנהל החל מיום 1.1.2023 מסלול השקעה אחד בלבד מכל סוג מתוך מסלולי אמונה וקיימות (למעט קופת גמל לחיסכון שלא יכולה לנהל מסלול השקעה סביבתי). כמו-כן, בקופת גמל לחיסכון – בוטלה האפשרות להקים ולנהל מסלולים מותאמי גיל נוספים שאינם מסלולי ברירת מחדל.

עוד נקבע כי ניתן לנהל מסלול השקעה בדמי ניהול משתנים מאשכול 2, רק אם הגוף המוסדי מנהל גם מסלול השקעה מאותה התמחות מאשכול 1.

ביחס לקופת גמל לחיסכון, למעט חברה לניהול קופת גמל ענפית, הוגדרה חובה לנהל לכל הפחות מסלול השקעה משולב סחיר (מתוך אשכול 3) וכן מסלול השקעה עוקב מדדים (מתוך אשכול 4).

כמו-כן נקבע, ביחס למסלול כספי, כי עמית יבחר בעת הצטרפות למסלול כספי את משך תקופת בחירתו (6/ 12/ 24 חודשים) וכן את המסלול אליו יעביר הגוף המוסדי את הכספים מהמסלול הכספי בתום תקופת הבחירה.

חודש עד חודשיים לפני תום תקופת הבחירה – נדרש לשלוח לעמית הודעה על מועד תום תקופת הבחירה ולאן הכספים צפויים לעבור, אלא אם העמית יבקש לעבור למסלול אחר או יבחר מחדש במסלול הכספי (להודעה יצורף טופס בחירת מסלול).

בחוזר בנוסחו הסופי לא נערך כל שינוי במודל תלוי גיל וברירת המחדל של המסלולים תלויי הגיל בקופת גמל לחיסכון.

קופת הגמל תבצע דיון לסיווג המסלולים המתמחים לפי הוראותיו של החוזר ותבחן הקמה של מסלולים עוקבי מדד.

### (ג) תיקון חוזר שירות לקוחות

ביום 2.1.2022 פורסם תיקון לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2022-9-1). במסגרת התיקון נדרשים הגופים המוסדיים למנות ממונה אזורחים ותיקים, אשר יהיה אחראי, בין היתר על הכנת מדיניות ותוכנית עבודה למתן שירות לאזרחים ותיקים, בחינה והתאמה של אמצעים דיגיטליים לאזרחים ותיקים והכנת דוח שנתי שיסקור עמידת הגוף המוסדי בתוכנית העבודה ובמדיניות וכן הצעות לשיפור.

### (ד) עמדת ממונה - תשלום גמול לדירקטור שאינו חיצוני בחברה המנהלת קופות גמל ענפיות בלבד

ביום 13.4.2022 פורסמה עמדת ממונה בנושא: "תשלום גמול לדירקטור שאינו דירקטור חיצוני בחברה המנהלת קופות גמל ענפיות בלבד" (שה. 2022-2597), במסגרתה הוגדרו הכללים לתשלום גמול לדירקטור שאינו חיצוני.

הנהלת החברה בחנה את העמדה ופועלת לעגן את הכללים בנהלי החברה לצורך אכיפת ההוראות במהלך קליטת דירקטור/ית חדשים.

3.א.2. להלן עיקרי טיוטות מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2022, שעלולה להיות להן, השלכה מהותית על החברה והקופה:

#### (א) טיוטת עמדת ממונה בדבר גיבוש מדיניות רצויה בנושא ועדת השקעות

ביום 31.1.2022 פורסמה טיוטת עמדת הממונה בדבר גיבוש מדיניות רצויה בנושא ועדת השקעות עמיתים: תפקידי הוועדה וחובותיה, הרכבה ודרכי מינויה (שה. 2022-174). לדעת הממונה ההסדר הנוכחי שבו הדירקטוריון ממנה את חברי וועדת ההשקעות והנח"צים – לא מקנה לחברי הוועדה את מידת העצמאות הנדרשת, לפיכך מציע הממונה לקבוע כי מנגנון המינוי של חברי ועדת השקעות יהיה בלתי תלוי בגוף המוסדי, בדמות וועדת מינויים ציבורית שתמונה ע"י שר האוצר לאחר התייעצות עם הממונה.

3.א.3. שינויי רגולציה שפורסמו בשנת 2022 שישפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים:

לא היו בשנת 2022 שינויי רגולציה מהותיים אשר השפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים.

### 3.ב. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- הוראות רגולציה, לרבות הוראות המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
- קיום כוח אדם מיומן במגוון המוצרים ותחומי הפעילות הפיננסית.
- קבלת היתר מרשות שוק ההון לשליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- חסם כניסה נוסף הרלוונטי לקופות ענפיות הינו החסם התקנוני של תנאי ההצטרפות.
- חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון להקמת קופת גמל למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.
- לפירוט בנושא הוראות רגולציה החלות על החברה ראה סעיף 3.א. לעיל.

### 3.ג. גורמי הצלחה קריטיים

- למיטב הערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום כוללים:
- שמירת תשואות הקופה המנוהלת על ידי החברה ברמה סבירה למדדי השוואה ולקרנות מתחרות.

- שיעור תחרותי של דמי הניהול של הקופה לעומת הממוצע בענף.
- ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- ניהול יעיל, ללא מטרת רווח ודמי ניהול נמוכים.
- שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטורים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

### ד.3. השקעות

#### 1. ד.3. מבנה ניהול ההשקעות

ניהול השקעות הקרן מתבצע על ידי שני מנהלי תיקים: (1) אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי") (2) מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מור").

לכל אחד ממנהלי התיקים מחלקת השקעות ייעודית האמונה על ניהול נכסי קופות מפעילות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת ההשקעות"). מחלקת ההשקעות פועלת תחת סמנכ"ל ההשקעות בחברת ניירות הערך ומונה מנהלי השקעות המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. פעילות ההשקעות תומכות מחלקות מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירות סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות בישראל ובעולם ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשוקים. פעילות השקעות לא סחירות מרוכזת תחת מערך השקעות לא סחירות של בית ההשקעות, וכוללת העמדת הלוואות מותאמות לא סחירות לחברות ומימון פרויקטים והשקעה בקרנות השקעה וגידור.

#### 2. ד.3. תיאור אופן ניהול ההשקעות

- דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימאליים והמקסימאליים להשקעה בכל אפיק.
- ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.
- מנהלי ההשקעות מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.
- במסגרת תכולת השירותים של מנהלי ההשקעות לקופה הם מנהלים עבורה אורגנים שגוף מוסדי מחויב לקיים במסגרת מערך ניהול ההשקעות, בתוך כך, מרכז חובות בעייתיים, ועדת אשראי פנימית ומערך בקרת השקעות.
- מתאם השקעות נותן לחברה שירותים של תאום בין שני מנהלי התיקים לבין החברה.
- כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים.
- רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימאלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקופה מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים.
- היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

### ה.3. ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

**3.1. הון אנושי**

למידע אודות חברי הדירקטוריון, נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה ראה חלק ד' להלן. עובדי החברה לשנת 2021 הינם: מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה המשמשת גם כיועצת משפטית ומוזכרת החברה, מנהל תפעול ושיווק וקצינת ציות.

יצוין, כי החברה מקבלת שירות מהספקים ונותני השירות איתם התקשרה החברה והמפורטים להלן בסעיף ח' להלן.

במהלך השנה בוצעו השתלמויות לדירקטורים ונושאי משרה. בנוסף, מתבצעות השתלמויות והדרכות מקצועיות לעובדים באופן שוטף ובהתאם לצורך.

**3.2. שיווק והפצה**

לחברה אתר אינטרנט למידע כללי על החברה והקופה ואתר למידע אישי לעמיתים (financezone).

**3.3. ספקים ונותני שירותים**

לחברה 2 ספקים עיקריים, אשר ליבת פעילותה של החברה מבוצעת באמצעותם – תפעול חשבונות העמיתים וניהול השקעות הקופה.

**3.1.n. תפעול הקופה**

החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקופה, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים. עד ליום 31.12.2013 קיבלה החברה מבנק יהב שירותי תפעול הכוללים ניהול חשבונות עמיתים, וחשבונות הקופה והחברה ומחברת מגן שליים קיבלה החברה שירותי טיפול בבקשות עמיתים.

בהמשך למשא ומתן של הנהלת החברה לחידוש הסכם התפעול אל מול לאומי שש"ה, ולאישור אורגני החברה המתאימים בתאריך 26.8.21 נחתם הסכם חדש המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020.

**3.2.n. ניהול השקעות הקופה**

נכון לשנת 2022 נכסי הקופה נוהלו ע"י 2 מנהלי ההשקעות כמפורט להלן:

(א) אי.בי.אי מנהלת את תיק ההשקעות של המסלולים הבאים:

- מחר לבני 50 ומטה

- מחר לבני 60 ומעלה

- מחר אג"ח ממשלת ישראל

(ב) מור מנהלת את תיק ההשקעות של המסלולים הבאים:

- מחר לבני 50 ומטה

- מחר מניות

- מחר לבני 50-60

פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") ניהלה תיק השקעות אלטרנטיבי בלבד תחת מסלול עד גיל 50 עד לתאריך 29.04.2021. לאור החלטת הדירקטוריון בישיבתה מיום 22.03.2021, לפיה, לנוכח מכירת בית ההשקעות פסגות – בחציון השני לשנת 2021 והחל מיום 29.04.2021 תיק ההשקעות האלטרנטיבי, המנוהל תחת מסלול עד גיל 50, הועבר תחת ניהולם של בית ההשקעות אי.בי.אי.

**(ג) ספקים אחרים**

(1) נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בבנק הפועלים.

(2) הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר בע"מ, בנק הפועלים, פסגות אופק בית השקעות בע"מ, אי.בי.אי. שירותי בורסה בע"מ, מיטב דש, בנק לאומי, OSCAR GRUSS & SON ו-LEADER.

(ג) ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקופה, בביאור 10- "הוצאות ישירות", בדוחות הכספיים של הקופה.

(ג) החברה נעזרת ביועצים מקצועיים חיצוניים לפעילותה השוטפת וביניהם מנהל כספים, ממונה אכיפה, מנהלת סיכונים, עורך דין לגביית פיגורי מעסיקים, מבקר פנימי, מלווה ליישום SOX-404, מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר ויועץ בנושא המשכיות עסקית וטכנולוגיות מידע.

### **3.ט. רכוש קבוע**

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי ומחשבים ותוכנות – ראו באור 4 לדוחות הכספיים. לחברה משרדים הממוקמים בתל אביב, משרדים אלה משמשים את מערך התפעול של החברה. המשרדים הינם בשכירות ואינם בבעלות החברה.

### **3.י. עונתיות**

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

### **3.יא. נכסים בלתי מוחשיים**

לחברה אין נכסי קניין רוחני, לרבות פטנטים, סימני מסחר, רישיונות וזיכיונות.

ברשות החברה קיים מאגר מידע של עמיתי הקופה, המאגר מתופעל ומוחזק על ידי הגוף המתפעל, אשר אחראי גם על תפעול אתר אחזור המידע לעמיתים. במסגרת מסמך ה-ISA 3402 המתקבל מידי שנה מהגוף המתפעל כולל התייחסות לבקורות לעניין מאגר המידע, וכן מבוצעות בקורות שנתיות מול הגוף המתפעל על ידי מנהל אבטחת המידע של החברה לעניין הנושאים שאינם כלולים במסמך.

**3.1ב. גורמי סיכון**

הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקופה חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקופה והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה, פרק 4 – מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה. סיכון נוסף קשור לסביבה עתירת הרגולציה שבה מתקיימת הקופה, המאיימת להשית עלויות פיתוח משמעותיות לשם עמידה ברגולציה חדשה באופן שעלול להגדיל את הוצאות החברה ביחס לא פרופורציונלי בין היקף הכספים המנוהלים לבין העלויות המושגות עליה לצורך עמידה בהוראות הדין המתפרסמות חדשות לבקרים. יש לציין כי הסיכון הרגולטורי עלול להשפיע על ספקים מהותיים להפסיק את פעילותם, כגון, הבנק המתפעל באופן בו הדבר עלול לגרום עלויות תפעוליות רבות על הקופה. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקופה. כמו כן, ראה סעיף 2.ב. לעיל לעניין תחרות בשוק קופות הגמל.

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה בודקת את רמות המשיכות בעבר, כולל במשברים, ומחזיקה ברמות נזילות מספקות להתמודד עם משיכות פוטנציאליות. נכסי הקופה סחירים ברמה המאפשרת לממש אותם במהירות יחסית, בהיקפים שאינם אמורים להשפיע מהותית על השערים.	V			סיכון נזילות הנובע ממשיכה בלתי סבירה של העמיתים היכול להתממש כתוצאה מהאטה במשק (שינויים בהכנסה הפנויה)/משבר כלכלי, דבר שיביא למימוש נכסים בתנאים לא נוחים ובמחירים שיביאו להפסד ובנוסף ישפיע על הכנסות החברה המנהלת הנובעות מדמי הניהול.	סיכונים מאקרו
מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. ועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שביצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת החלטות להמשך, בין היתר גם על בסיס דוחות רבעוניים שהיא מקבלת ממנהל הסיכונים הפיננסי. במקרה של אירועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			V	משבר כלכלי גלובלי	
ועדת השקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהלי ההשקעות החיצוניים המנהלים את נכסי הקופה ובאמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקופה, כפי שמוגשים בתדירות חודשית ע"י מנהלת הסיכונים.			V	תנודתיות גורמי סיכון המשפיעים על שווי נכסי קופת הגמל: שערי מניות, אג"ח, ריביות, שע"ח, כושר פירעון לוויס.	סיכונים ענפיים



דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
<p>החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה. משווקת החברה המנהלת מבקרת בקרב המעסיקים על מנת להביא לידיעת העובדים את יתרונות הקרן הענפית לרבות אזכור הסכמי ברירת המחל. כמו כן, המשווקים יוצרים קשר עם עמיתים המעוניינים להעביר את חסכוניהם לקופה אחרת. בנוסף, הנהלת החברה המנהלת והמשווקת משתתפים בכנסים והרצאות בקרב עמיתים קיימים ועמיתים פוטנציאליים. ניסיון לחסוך ולצמצם הוצאות על מנת להביט דמי ניהול נמוכים לעמיתי הקרן.</p>			V	תחרות מול קופות גמל המנוהלות על ידי גופים פרטיים	
<p>החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן</p>		V		שינויים ברגולציה – פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולטורים שונים, לפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלה ומשינויי חקיקה בתחום.	
<p>קיום בקרות וביקורות על ספקי מיקור חוץ, לרבות בתחום התפעול וטכנולוגיות המידע. השירותים המתופעלים מסופקים ע"י חברת בת של בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. ניהול חשבונות העמיתים על ידי מערכת המחשוב של הגוף המתפעל, אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף, לרבות בקרות שוטפות ותקופתיות המבוצעות על ידי החברה המנהלת.</p>		V		תלות בספקים בתחום התפעול. סיכונים תפעוליים הנוגעים לטכנולוגיות מידע. סיכונים תפעוליים בכל הנוגע להפקדת הכספים, רישומם ושיוכם לחשבונות העמיתים.	
<p>החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן.</p>		V		סיכון ציות ורגולציה - סיכונים משפטיים כתוצאה מאי קיום הוראות רגולציה שונות החלות על החברה, היעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם וכן הסיכון להפסד בתביעות שיוגשו כנגד החברה	סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת
<p>החברה מינתה מנהל אבטחת מידע וסייבר וממונה על טכנולוגיות המידע ועל אבטחת מידע. כמו כן, החברה מבצעת מעת לעת מבחני חדירה לזיהוי אפשרויות תקיפה של מערכות המידע. החברה מבצעת מעת לעת סקרי הונאות ומעילות. החברה נעזרת בשירותי יועצת משפטית וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה.</p>	V			סיכון הונאות ומעילות	

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה מינתה מנהל אבטחת מידע וסייבר וממונה על טכנולוגיות המידע ועל אבטחת מידע. כמו כן, החברה מבצעת מעת לעת מבחני חדירה לזיהוי אפשרויות תקיפה של מערכות המידע.			V	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	
כאמור, השירותים המתופעלים מסופקים ע"י חברת בת של בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. בנוסף, החברה עורכת מעת לעת מבחנים להדמיית אירועי אסון וההיערכות לטיפול בהשלכותיהם		V		סיכון אירועי אסון	
ועדת ההשקעות קבעה תקרות לחשיפות ולסיכונים השונים. ניהול תיקי ההשקעות מתבצע ע"י בתי השקעות חיצוניים בעלי ידע, ניסיון ותשתית עבודה מקצועיים. החברה מינתה מנהלת סיכונים העוקבת אחר סיכוני השקעות ומדווחת לוועדת ההשקעות בתדירות חודשית על סיכוני שוק ובתדירות רבעונית על כלל החשיפות לסיכוני השקעות השונים: סיכוני אשראי וריכוזיות, סיכון שוק וסיכון נזילות.		V		קופת הגמל בניהול החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים, לרבות סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים גיאוגרפים. סיכונים אלה, ככל שיתרחשו, ישפיעו על החברה המנהלת, שניהול קופת הגמל הינה פעילותה היחידה. לפירוט הסיכונים ראה דוח סקירת ההנהלה של הקופה.	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

**3.יג. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה****3.יג.1. הסכמים מהותיים**

- (א) במהלך שנת 2013 נחתמו הסכמים עם מנהלי ההשקעות פסגות ואי.בי.אי. כמו כן, בשנת 2014 נכנס לתוקף הסכם עם גורמים מתפעלים חדשים: לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, אשר החליפה את בנק יהב, וכן עם אמן מחשבים בע"מ, אשר ביחד עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, החליפו את חברת מגן שלי"ם במתן שירותי תפעול משלימים. מידע נוסף, ראה לעיל בסעיף 3.ח.
- (ב) ביום 30.12.2020 נחתם הסכם התקשרות עם מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.
- (ג) בתאריך 26.8.2021 נחתם הסכם חדש עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020.

#### 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

##### 4.א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת השקעות	ועדת ביקורת						
אלכסנדרה קרושינסקי	306891029	1977	חביבה רייך 8, ביאליק	ישראלית	-	-	לא	-	כן	29/03/17	B.A כלכלה וניהול יו"ר הסתדרות האקדמאים במח"ר, דירקטורית בקרן השתלמות לאקדמאים במח"ר (בעלות משותפת עם הסתדרות המח"ר), יו"ר דירקטוריון קרן ידע (בעלות הסתדרות המח"ר), יו"ר הועד המנהל של האגודה העותמאנית (בעלות הסתדרות המח"ר).	לא
דוד פיקו	65384042	1948	יקותיאל אדם 1, חולון	ישראלית	חבר	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	15/10/96	B.A כלכלה, מדעי המדינה M.B.A מינהל עסקים יועץ לכלכלה רפואית המרכז הרפואי ת"א-ביה"ח איכילוב, דירקטור בקרן ידע (בעלות הסתדרות המח"ר).	לא
נחום דימור	8663890	1931	טאגור 53, תל-אביב	ישראלית	-	חבר	לא	-	לא	15/10/96	תואר ראשון ושני בכלכלה יועץ מחשוב ותקשורת מ-1.1.09 ועד ינואר 2011 - מנכ"ל קרן ידע לאקדמאים במח"ר (לשעבר).	לא

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת הביקורת	ועדת השקעות						
עמי גלילי	8696809	1946	הדישון, 19/4, מלחה, ירושלים	ישראלית	-	-	לא	-	לא	23/04/09	B.A כלכלה M.A מינהל עסקים	לא
לינדה בן שושן	59279224	1965	גפן 16 מכבים	ישראלית	חברה	יו"ר	כן	בעלת כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	04/01/18	M.A. במנהל עסקים התמחות במימון ובנקאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, B.A בכלכלה וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. דירקטורית בגופים מוסדיים ובחברות ציבוריות, מכהנת היום כדירקטורית בחברות הבאות – בפריורטק בע"מ, MRR Thirteen Limited, תרו, אנרגייקס, מגדל אחזקות בע"מ. בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות פרטית - פורמה. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.	לא
גירי קוטישטנו	17035494	1971	קוסובסקי 10, ת"א	ישראלית	יו"ר	חבר	כן	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	01/01/19	M.Sc. בחקר ביצועים B.A בכלכלה וניהול. שניהם מאוניברסיטת ת"א. מנכ"ל קרן פאי אופרטיוניטיס. דירקטור בשלושה גופים פיננסיים ויועץ פיננסי ושוק ההון. בעבר מנהל השקעות בכיר במשך כ- 20 שנה במוסדות בנקאיים ובתי השקעות.	לא

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
אסתר שמש <sup>5</sup>	56545601	1960	ארו 22 מודיעין מכבים רעות	ישראלית	-	-	לא	-	לא	10/10/16	B.Sc. מתמטיקה ומדעי המחשב MBA כלכלה ומנהל עסקים ראש מחלקת שילובי מעני"ש במפעל הגנה של התעשייה האווירית ביהוד. חברת נציגות המהנדסים בתע"א	לא
נחמיה כריסי	27845089	1970	אוהלי קינדר 20 ראש העין	ישראלית	-	-	לא	-	לא	10/10/16	B.Tech הנדסת אלקטרוניקה, M.Sc. – אלקטרוניקה ר.צ מהנדס פיתוח בתעש"א-אלתא, נציג סקטור מהנדסים וועד.	לא
שלום גליבטר	17226242	1971	האימהות 18, נס ציונה	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	27/08/17	B.A - כלכלה ומינהל עסקים M.A - כלכלה MHA - ניהול מערכות בריאות ניהול כלכלי בשירותי בריאות כללית	לא
ציון כהן שהנאזי	29635380	1972	לה גארדיה 53 ת"א	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	12/12/17	LLB במשפטים (עו"ד משנת 2015) MBA מנהל עסקים התמחות במיסים. תואר שני מדיניות ציבורית-תוכנית מנהלים מנהל תחום גובה ראשי ברשות המיסים	לא

<sup>5</sup> סיימה כהונתה ביום 16 בינואר 2022.

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
גילי גבריאל	22992879	1967	דרך השלום 133 ת"א	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	27/08/17	B.A חשבונאות M.A מינהל עסקים רכז מידע עסקי אגף לגביית ארנונה, עיריית ת"א.	לא
כוכבה אלקובי	032286221	1975	יוסי בן יועזר 41, ירושלים	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	14/6/2022	B.A חינוך MBA מינהל עסקים התמחות בניהול בינלאומי + התמחות בניהול הארגון	לא
אושר חיימוב	307156208	1971	חרמון 16/13 אור יהודה	ישראלית	-	-	לא	-	-	14/6/2022	B.A מערכות מידע ומימון MBA מינהל עסקים	לא

## 4.ב. נושאי משרה

מס"ד	שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד	נתינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	תפקיד בחברה או קשורה או בבעל עניין	בעל עניין/ בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין
1	תמיר פלג	38259461	1975	מנכ"ל	ישראלית	15/06/2017	B.A מנהל עסקים התמחות במימון, MBA מנהל עסקים התמחות במימון	-	-
2	ראובן סווירי	58351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	1/03/2018	B.A בכלכלה וחשבונאות	-	-
3	קרין עזראי	300185501	1986	יועצת משפטית וסמנכ"ל	ישראלית	1/11/2017	LL.B- במשפטים, עו"ד	-	-
4	ליאת גרוסליק-אלדר	28708527	1971	מבקרת פנים	ישראלית	19/06/2007	B.A בכלכלה וחשבונאות (ISR) C.P.A	-	-
5	בן יהושע מירי (מדי)	26748079	1955	מנהלת סיכונים	ישראלית	1/04/2014	B.A בכלכלה וחטיבה בסטטיסטיקה M.A במנהל עסקים	-	-



**4.ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת**

1.ג.4. דירקטוריון החברה בהתאם להמלצות ועדת התגמול, אישר מדיניות תגמול רב-שנתית (לתקופה של 3 שנים), הכוללת עקרונות למדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלה ועם הצורך בניהול מושכל של כספי העמיתים.

המדיניות שאושרה בדירקטוריון החברה הינה לשנים 2020-2023.

להלן עיקרי מדיניות התגמול שאושרה בחברה:

בעל תפקידי מרכזי בחברה, המקבל תמורה בגין תפקידו ישירות מהחברה – יחולו עליו העקרונות הבאים:

- א. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל תגמול במניות של החברה ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
- ב. גוף מוסדי לא יישא בעלויות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות כהונה בתאגיד אחר שהוא חלק מקבוצת משקיעים שאליה משתייך הגוף המוסדי
- ג. תגמול בעל תפקיד מרכזי יהיה מבוסס על רכיב קבוע כפי שנקבע בהסכם העבודה שנחתם עימו או בהחלטות שהתקבלו כדין בעניין תנאי העסקתו ביחס לרכיב הקבוע בשכרו. ויובהר, למען הסר ספק, כי ברכיב הקבוע נכללים זכויות סוציאליות ותשלומים וזכויות הנדרשים לפי כל דין ו/או תנאים נלווים כמקובל, כגון, הפקדות פנסיוניות, קרן השתלמות עד לתקרה, דמי הבראה, חופשה, מחלה, אש"ל, החזרי הוצאות, השתתפות בהשתלמויות וכיוצא בזה.
- ד. כללו תנאי תגמול לבעל תפקיד מרכזי רכיב משתנה, יתקיימו התנאים הבאים:

1. מנגנון חישובו נקבע מראש בהסכם התגמול או בתנאי ההעסקה והוא מותנה ביצועים.
2. רכיב משתנה ייקח בחשבון, את כל סוגי הסיכונים המהותיים להם חשופים החברה המנהלת הן בשלב תכנון מנגנון התגמול והן בעת יישומו. כך יילקחו בחשבון, בין היתר, רמת התשואה בהתייחס לקופות מפעילות אחרות ורמת השירות בחברה.
3. קביעתו של רכיב משתנה, הענקתו ותשלומו יהיו תלויים בעמידה בקריטריונים שנקבעו מראש ושיתייחסו להכנסות והוצאות של החברה המנהלת לצורך מדידת היעדים. כמו גם, לרכיבים איכותיים שנקבעו בתכנית היעדים השנתית של אותו בעל תפקיד.
4. ייקבע יחס הולם בין הרכיב המשתנה לרכיב הקבוע וכן תקרה לרכיב המשתנה בכפוף למספר תנאים נוספים המפורטים במדיניות.
5. תריגים רכיב משתנה – בעל תפקיד מרכזי ובעלי תפקידים אחרים בחברה
  - i. האמור לעיל לא יחול לגבי מענק שנתי בהיקף שלא עולה על עלות שתי (2) משכורות חודשיות בגין תרומה מיוחדת להישגי החברה בגין אותה השנה שבעניינה ביצעו נבחנים זאת בהתחשב טיב עבודתו ותרומתו של בעל התפקיד. ("מענק משתנה בגין תרומה מיוחדת").
  - ii. מענק משתנה בגין תרומה מיוחדת לבעל תפקיד מרכזי יאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ובכל מקרה תוצג לוועדה עמידה ביעדים איכותיים שנקבעו לאותה שנה עבור בעל התפקיד.
  - iii. מענק משתנה בגין תרומה מיוחדת לבעל תפקיד פנימי בחברה יהיה בסמכות ועדת תגמול ובכל מקרה תוצג סקירת המנהל הישיר של אותו עובד בדבר הצדקה למתן תגמול כאמור.
- ה. בעת קביעת תגמול תילקח בחשבון בכל עת גם העלות הכוללת של כלל בעלי התפקיד המרכזי ועובדי החברה, ביחס לנכסי הקופות, ע"מ לשמור על מסגרת דמי ניהול נמוכים.
  - ו. עלות השכר הממוצעת של בעל תפקיד מרכזי בחברה, לא תעלה על פי 10 מעלות השכר הממוצעת ומעלות השכר החציוני של עובדים (במשרה מלאה) המועסקים בחברה, שאינם בעלי תפקיד מרכזי.
  - ז. החברה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי בחברה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים ונושאי משרה בחברה.
  - ח. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

- ט. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
- י. התקרה המקסימלית למענקי פרישה של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, עומדת על 150% פיצויי-פיטורים בקיזוז פיצויי-פיטורים שנצברו לזכותו בקופות גמל, בצירוף פדיון ימי מחלה, ככל שהוא זכאי לכך על-פי הסכם ההתקשרות, בצירוף 3 חודשי הסתגלות לעובד המועסק מתחת ל- 10 שנים ו- 6 חודשי הסתגלות לעובד המועסק מעל 10 שנים, בצירוף התנאים האחרים להם זכאי עובד בסיום עבודתו על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים החברה. מענה פרישה לא יותנה בביצועים בפועל.
- יא. לחברה שמורה הזכות לפעול לגביית תשלום מכל עובד/בעל תפקיד, בכל מקרה שהתברר כי תשלום כלשהו שולם בטעות ו/או כתוצאה מהטעיה/מרמה
- יב. איסור גידור – חל איסור על בעל תפקיד מרכזי ליצור הסדרי גידור פרטיים, המבטלים את השפעת הרגישות לסיכון הגלומה ברכיב המשתנה בתגמול
- יג. לכל נושאי המשרה נותני שירותי מיקור חוץ ישולם תגמול חודשי בתעריף קבוע בהתאם לנהוג בשוק לתשלום לתפקידים מסוג זה ועל פי ההסכם שייחתם עימם. נושאי משרה נותני שירותי חוץ כאמור לא יקבלו תגמול בעל רכיב משתנה אשר ייגזר מתשואות הקופה או מדמי הניהול שלה.
- יד. שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה, שכפוף למנהל הכללי, לא יהיה טעון אישור של הדירקטוריון או ועדת תגמול אם אושר בידי המנהל הכללי והוא בהתאם למדיניות התגמול ובכפוף לשינוי בהיקף של עד 15% מהשכר החודשי של העובד ו/או נושא המשרה במיקור חוץ.

עקרונות תגמול דירקטורים בחברה, עקרונות תגמול בעלי תפקידים העוסקים בפונקציות בקרה, שיווק וניהול השקעות ראה פירוט באתר האינטרנט של החברה בכתובת: <http://www.acadmachar-gemel.co.il>

מידע נוסף - ראה גם פרק נהלים ומדיניות באתר החברה וכן ביאור T14 לדוחות הכספיים.

4.4. פירוט התשלומים ששלמו לבעלי תפקידים מרכזיים:

תגמולים אחרים		תגמולים בעבור שירותים									פרטי מקבל התגמולים			
אלפי ש"ח											שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי נהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר				
653	-	-	-	66	-	-	-	-	-	587	-	גלובלי	מנכ"ל	תמיר פלג
347	-	-	-	68	-	-	-	-	-	279	-	מלאה	סמנכ"ל ויועצת משפטית	עזראי קרין
147	-	-	-	147	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מבקרת פנימית	ליאת גרוסגליק - אלדר
168	-	-	-	168	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהל כספים	רו"ח ראובן סווירי
87	-	-	-	87	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהלת סיכונים	מירי בן יהושוע

**4.ה. מבקרת פנים****1.ה.4. פרטי המבקר הפנימי**

שם: רו"ח ליאת גרוסגליק-אלדר

תאריך תחילת כהונתו: 19/6/2017

2.ה.4. השירות מבוצע במיקור חוץ (משרד עצמאי למתן שירותי ביקורת).

3.ה.4. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.

4.ה.4. אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים עם החברה מעבר להיותו המבקר הפנימי של החברה, בנוסף המבקר הפנימי נותן שירותי ביקורת לגופים אחרים.

**5.ה.4. היקף העסקה:**

(א) היקף שעות העסקת המבקר הפנימי בחברה הוא: כ- 700 שעות בשנה. כל השעות הושקעו בחברה המנהלת ובקופת הגמל שבניהולה.

(ב) היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון בהתחשב באופי פעילות החברה ובכך שמרבית פעילותה מבוצעת על ידי נותני שירותים.

(ג) לא בוקרה הפעילות על ידי מבקר פנימי נוסף בחברה המנהלת או בקופת הגמל.

(ד) לא ניתן סיוע למבקר הפנים ע"י גורמים בחברה.

(ה) תגמול: בגין תוכנית הביקורת לשנת 2022, התגמול עמד על כ- 147 אלפי ₪ כולל מע"מ כחוק. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.

**1.ו. רואה חשבון מבקר**

1.ו.4. שם המשרד המבקר של החברה: גולדברג פרושן ושות'

2.ו.4. שם השותף המטפל: רו"ח אודי אלגים (מיום 1 באפריל 2022)

3.ו.4. שנת תחילת כהונה: 2008

4.ו.4. השכר הכולל לו זכאי המבקר (אלפי ש"ח):

**לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2022**

2021	2022	
64	64	שכר בגין שירותי ביקורת
-	-	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת
-	-	שכר בגין שירותי מס מיוחדים
-	-	שכר בגין שירותים אחרים

5.ו.4. הפחתה בשכר טרחה: לא בוצעה הפחתה בשכר הטרחה

6.ו.4. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר בדוחות החברה וקופת הגמל הינם בנוסח האחיד.

**4.ז. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי****1.ז.4 הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**2.ז.4 בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

**4.ח. החלטות החברה****1.ח.4 פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:**

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

סוג הפעולה *	שם נושא המשרה ותפקידו **	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ***	הנימוקים לאישור ****
בשנת 2022 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות					

\* **סוג הפעולה:** (פעולה מוגדרת בחוק החברות כ"פעולה משפטית, בין המעשה ובין במחדל).

(1) **ניגוד עניינים** – פעולה שיש בה ניגוד עניינים בין מילוי תפקידו של נושא משרה בחברה לבין מילוי תפקיד אחר שלו או לבין ענייניו האישיים;

(2) **תחרות** – פעולה שיש בה תחרות של נושא משרה עם עסקי החברה;

(3) **ניצול הזדמנות עסקית** – פעולה שיש בה ניצול הזדמנות עסקית של החברה במטרה להזיג טובת הנאה לנושא המשרה או לאחר;

(4) **גילוי ידיעות** – נושא משרה נדרש לגלות לחברה כל ידיעה ולמסור לה כל מסמך הנוגעים לענייניה, שבאו לידי בתוקף מעמדו בחברה.

\*\* **נושא משרה** – לעניין זה – מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי.

\*\*\* **ההליכים שבהם אושרה הפעולה** – פעולות שאינן פעולות מהותיות דורשות אישור בהתאם להוראות הפרק החמישי לחוק החברות (אישור עסקאות) ואילו פעולות מהותיות דורשות אישור כאילו מדובר בעסקאות חריגות. (עסקה חריגה מוגדרת בחוק החברות כעסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, עסקה שאינה בתנאי שוק או עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה).

\*\*\*\* **הנימוקים לאישור** – החברה רשאית לאשר פעולה כאמור בכפוף לקיום כל התנאים הבאים: נושא המשרה פועל בתום לב, הפעולה או אישורה אינן פוגעות בטובת החברה, נושא המשרה גילה לחברה, זמן סביר לפני המועד לדין באישור את מהות ענינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים.

## 4.ח.2. פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:

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

סוג הפעולה	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד ההחלטה	תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2022 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בחברה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות					

## 4.ח.3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות:

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

בשנת 2022 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי.

## 4.ח.4. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 25 מיליון ₪ למקרה ולתקופה.
התחייבות לשיפוי	החברה נתנה לדירקטורים, למנכל החברה ולמזכיר החברה התחייבות לשיפוי בניכוי תגמולי הביטוח בסכום שלא יעלה על 0.1% מהיקף נכסי החברה ובכפוף לתקרה המותרת על פי כל דין.

## **מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

### **דוח הדירקטוריון לשנת 2022**

**1. כללי**

א.1. תיאור כללי של החברה המנהלת, הונה העצמי והקופה שבניהולה – ראו פרק א' בדוח עסקי התאגיד.

ב.1. החברה מנהלת קופה ענפית, שהינה קופת גמל לחיסכון וקופה אישית לתגמולים ולפיצויים.

ב.1.1. בשנת הדוח הקופה מנהלת **חמישה מסלולי השקעה** כדלקמן:

**(א) מסלולי תלויי גיל**

(iv) מחר גמל לבני 50 ומטה (מספר מסלול 9935)

(v) מחר גמל לבני 50 עד 60 (מספר מסלול 9936)

(vi) מחר גמל לבני 60 ומעלה (מספר מסלול 9937)

- במסלולים אלו נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

- מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישוּך למסלול ברירת המחדל המתאים לגילו. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל, שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור, בכפוף למתן הוראה מתאימה בכתב לחברה המנהלת.

**(ב) מסלולים מתמחים**

(i) מחר גמל ממשלת ישראל (מספר מסלול 1441) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(ii) מחר גמל מניות (מספר מסלול 1522) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובהו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

**ג.1. דירקטוריון החברה**

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2022 5 פעמים. מטעם הדירקטוריון פעלו בשנת הדוח ועדת השקעות, ועדת ביקורת. ועדת הביקורת מכהנת כוועדת הגילוי של החברה, האתראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. כמו כן, ועדת הארגון בוטלה במהלך שנת 2017 עקב רה- ארגון וסמכויותיה הועברו לוועדת הביקורת.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקרת פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים ודנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה.

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

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



## 2. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח ולאחריו

### 2.א. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

בשנת 2022 נבלמה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם. התפתחות זו נבעה בעיקר מהחרפה במישור הגיאוגרפי בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, מהמשך עלייה באינפלציה עקב שיבושים בשרשרת האספקה, עלייה במחירי הסחורות והתחממות של שוקי העבודה. האינפלציה הגבוהה בעולם שהגיעה בסוף 2022 ל-6.5% בארה"ב ובגוש היורו ל-9.2% הובילה את הבנקים המרכזיים להעלאות ריבית חדות, כך שלעומת סביבת ריבית אפסית-שלילית בסוף 2021, בסוף 2022 הריביות בארה"ב, ובגוש היורו הגיעו ל-4.5%-4.25% ול-2%, בהתאמה. להערכת קרן המטבע הבינלאומית, התוצר העולמי צמח ב-2022 בשיעור נמוך של 3.4% לעומת עלייה של 5.9% ב-2021. התוצר בארה"ב, בגוש האירו ובסין עלה בשיעור של 2.1%, 3.4%, ו-3% בהתאמה, כאשר בסין זו הפעם הראשונה מזה 40 שנה שהתוצר המקומי נמוך מהתוצר העולמי, והתפתחות זו הושפעה ממדיניות הקורונה לצד ההרעה בסקטור הנדל"ן. למרות ההאטה בקצב הצמיחה, שוקי העבודה בעולם המשיכו להפגין עוצמה, כך ששיעור האבטלה בארה"ב ובגוש האירו ירד במהלך 2022 ל-3.5% ול-6.6%, בהתאמה אל מול 4.2% ו-7% בסוף 2021. זאת תוך המשך עלייה מהירה בשכר, ועלייה באשראי הצרכני, תמהיל שתמך בעלייה בצריכה הפרטית. לעומת זאת, העלייה המהירה בסביבת הריבית הובילה להתקררות מהירה של שוק הנדל"ן למגורים, והיא התאפיינה בירידה חדה בהיקפי הפעילות ובהמשך השנה גם בירידות מחירים.

העלייה בסביבת האינפלציה שגררה העלאת ריבית מהירה לאורך השנה הובילו לעליית תשואות חדה בשוקי איגרות החוב בעולם. בארה"ב, התשואות ל-10 שנים בארה"ב עלו במהלך השנה מ-1.5% בסוף 2021 ל-3.9% בסוף 2022, ואילו בגרמניה עלו התשואות בסוף השנה לכ-2.6%, לעומת תשואה שלילית של -0.2% בה נסחרו בסוף 2021. העלייה המהירה בריבית בארה"ב והסנטימנט השלילי בשווקים הפיננסיים הובילו להתחזקות של הדולר בעולם, כך שמול היורו והין הוא התחזק בשיעורים של כ-6% וכ-12%, בהתאמה.

שוקי המניות בעולם חוו מגמה שלילית במהלך השנה בעקבות המפנה המהיר של המדיניות המוניטארית כתוצאה מעליית האינפלציה שגררה כאמור העלאת ריבית מהירה. בארה"ב, מדד הדאו ג'ונס ירד בכ-9%, מדד הנאסד"ק ירד-34% ומדד ה-P 500&S ירד בכ-20%. המדדים האירופאיים הציגו גם הם ירידות שערים חדות כך שמדד ה-DAX ירד בכ-12% ומדד ה-STOXX600 ירד בכ-13%. המדדים המובילים באסיה המשיכו את המגמה השלילית וסיכמו את השנה עם ירידות שערים ב-2022 כאשר מדד שנחאי הסיני ירד בכ-15% ואילו מדד ה-NIKKEI הציג ביצועי יתר אל מול שאר המדדים בעולם עם ירידה של כ-9%.

בישראל, ההתפתחויות היו זהות ברובן לאלו שנרשמו במדינות המובילות בעולם, ובפרט שוק עבודה הדוק ועלייה בסביבת האינפלציה והריביות. להערכת בנק ישראל המשק הישראלי צמח ב-2022 בשיעור גבוה של 6.3% לאחר ההתאוששות המהירה שנרשמה אשתקד עם צמיחה של 8.6% ב-2021. בהתאם לזאת, שוק העבודה המשיך להפגין עוצמה, כך שהאבטלה הרחבה ירדה משיעור של 6.1% בסוף 2021 ל-5.1% בסוף 2022. הצמיחה המהירה של המשק באה לידי ביטוי גם בעלייה ניכרת בהכנסות המדינה ממיסים, כך שנרשם עודף תקציבי של כ-10 מיליארד ₪ (כ-0.6% תוצר), והדבר תרם לירידה ביחס החוב הציבורי לתוצר לכ-61%, לעומת כ-68% ב-2021.

האינפלציה בישראל לאורך 2022 הייתה אמנם מבין הנמוכות בעולם, וכך גם בסיכום שנתי בו היא עמדה על 5.3%. עם זאת, האינפלציה חצתה כבר בתחילת השנה את יעד האינפלציה של בנק ישראל, וככל שהוצאה מגמת העלייה בה, הצטרף בנק ישראל למגמת העלאת הריבית המהירה. לפיכך מחודש אפריל ועד לסוף השנה הועלתה הריבית ב-315 נ"ב ל-3.25%, כאשר בתחילת ינואר 2023 הועלתה הריבית פעם נוספת ל-3.75%.

התחזקות הדולר בעולם במקביל למגמה השלילית בשווקים הפיננסיים הובילו להיחלשות של השקל במהלך 2022. בסיכום השנה נחלש שער החליפין של השקל מול הסל בכ-6.6%, והתפתחות זו שיקפה פיחות של כ-13% מול הדולר לרמה של כ-3.52 ₪ לדולר, ושל כ-6.5% מול היורו לרמה של כ-3.75 ₪ ליורו.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע ב-2022 מהעלייה בסביבת האינפלציה, מהאצת העלאת הריבית וממגמת עליית התשואות בעולם. כך, תשואות איגרות החוב הממשלתיות לשנתיים ול-10 שנים עלו בשיעור ניכר מרמות של כ-0.1% וכ-1.25%, בהתאמה, בתחילת השנה לרמות של כ-3.6%, בהתאמה, בסוף השנה. כמו כן, תשואות איגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל-10 שנים עלו ב-220 נ"ב מרמה של 1.3%-1.3% לרמה של 0.8%.

בשוק אגרות החוב הקונצרניות נרשמה מגמה שלילית תוך עלייה במרווחי האשראי. המדדים המובילים תל בונד 60 ותל בונד שקלי ירדו בשיעור של כ-9% ושל כ-7%, בהתאמה. שוק המניות המקומי הניב בחלקו ביצוע עודף ביחס לשווקים המובילים עם ירידות של 9% במדד ת"א 35, וזאת לעומת ירידות חדות יותר במדד ת"א 90 של כ-18% במהלך השנה.

המגמה השלילית בשווקים לצד העלאת הריבית הובילה לשונות בתעשיית הקרנות ולהתכווצות התעשייה בכ-7% בהשוואה ל-2021 לכ-270 מיליארד ₪. בסיכום השנה בוצעו גיוסים של כ-6 מיליארד ₪, אך ירידת ערך בשל המגמה השלילית בשווקים הביאה לירידה בהיקף הנכסים. הקרנות האקטיביות המסורתיות סבלו מיציאת כספים של כ-27 מיליארד ₪, לעומת גיוסים גבוהים של כ-31 מיליארד ₪ בקרנות הכספיות השקליות.

לפי אומדן ראשוני, במהלך השנה נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ- 90 מיליארד ₪, ירידה של כ- 5% לעומת 2021. עיקר גיוסי החוב נעשו על ידי חברות נדל"ן ופיננסיים. כמו כן, נרשמו גיוסי הון בהיקף של כ- 22 מיליארד ₪, ירידה של כ- 15% מול 2021.

## 2.2. פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

## 2.3. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק לאחר תקופת הדוח

לאור יוזמות החקיקה המקודמות במדינת ישראל בחודשים האחרונים המעוררות מחלוקות ציבוריות נרחבות, אשר מתבטאות בחוסר יציבות של הכלכלה והמשק הישראלי, ומכאן, שעלויות גם להשפיע לרעה על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, למועד פרסום הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של הצעדים המפורטים לעיל, על המצב הכלכלי בישראל בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט.

לאחר תום השנה ובעקבות העלאות הריבית בעולם הגיעו מספר בנקים בעולם לחוסר יציבות ומצוקה תזרימית, בניהם הבנק השוויצרי Credit Suisse Bank שחולץ על-ידי הרגולטור והבנק האמריקאי Silicon Vally Bank שפעילותו הוקפאה על ידי הרגולטור ובהמשך מונה לו כונס נכסים. לתופעה עלולה להיות השפעה שלילית על שוקי ההון בארץ ובעולם, אשר נכון למועד זה לא ניתן להעריך את היקפה.

## 3. היקף הנכסים המנוהלים

היקף נכסי קופת הגמל המנוהלת על ידי החברה:

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
1,317,399	1,061,904	מסלול לבני 50 ומטה
12,304	12,127	מסלול לבני 50 עד 60
25,995	22,086	מסלול לבני 60 ומעלה
12,817	12,113	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
11,692	8,726	מסלול מניות
<b>1,380,207</b>	<b>1,116,956</b>	סה"כ

## 4. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

במהלך התקופה המכוסה בדוח לא אירעו אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

## 5. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל ענפית, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינם לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. מאחר והקופה המנוהלת הינה לפי הוצאות בפועל לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים.

## 6. עסקאות מהותיות

בתקופה המכוסה בדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה/הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

## 7. תיאור האסטרטגיה העסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים באופן שוטף. הקופה משרתת ציבור עמיתים מוגדר, כמתואר לעיל בחלק אי לדוח על עסקי התאגיד.

## 8. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

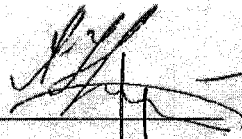


## הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורת 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 הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, 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 2022, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


	אלכסנדרה קרושינסקי	יו"ר הדירקטוריון
	תמיר פלג	מנכ"ל
	ראובן סווידי	מנהל כספים

תאריך הדוח: 29 במרץ 2023

**הצהרה (Certification)**

אני, תמיר פלג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2022 (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 הפעילות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
    - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
    - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - 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; וכך-
    - 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



תמיר פלג  
מנכ"ל

29 במרץ, 2023

תאריך

**הצהרה (Certification)**

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
  7. 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.
  8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
    - ה. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ו. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
    - ז. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - ח. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
  10. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - ג. 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; וכך-
    - ד. 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



ראובן סווירי  
מנהל כספים

29 במרץ, 2023

תאריך



**גולדברג פרושן ושות'**  
רואי חשבון

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**  
**מחר-חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של **מחר-חברה לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (לשעבר אגף שוק ההון וביטוח וחסכון במשרד האוצר). בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר:

(1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה);

(2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה;

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

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,  
גולדברג פרושן ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב, 29 במרץ, 2023.



**מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2022**

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

#### תוכן העניינים

#### עמוד

41	דוח רואי החשבון המבקרים
42	דוחות על המצב הכספי
43	דוחות על הרווח הכולל
44-56	באורים לדוחות הכספיים





**גולדברג פרושן ושות'**

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות לפי האוצר- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

גולדברג פרושן ושות'  
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ, 2023.

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
99	96	4	<b>נכסים:</b>
360	618	5	רכוש קבוע, נטו
423	271	6	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
<u>882</u>	<u>985</u>		
<u>179</u>	<u>93</u>	12	<b>נכסים בלתי שוטפים - נכס חכירה</b>
<u>1,061</u>	<u>1,078</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		7	<b>התחייבויות והון</b>
-	-		הון מניות
			<b>סך כל הון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות:</b>
851	982	10	זכאים ויתרות זכות
<u>851</u>	<u>982</u>		
124	79	9	<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>
86	17	12	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>210</u>	<u>96</u>		התחייבות בגין חכירה
<u>1,061</u>	<u>1,078</u>		<b>סך כל ההתחייבויות לזמן ארוך</b>
			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ראובן סוויירי  
מנהל כספים

תמיר פלג  
מנכ"ל

אלכסנדרה קרושינסקי  
יו"ר הדירקטוריון

29 במרץ, 2023  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
4,948	5,368	4,924	11	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
4,948	5,368	4,924		<b>סך כל ההכנסות</b>
4,938	5,360	4,920	13	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
10	8	4		הוצאות מימון
4,948	5,368	4,924		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-		רווח לתקופה
-	-	-		רווח כולל אחר
-	-	-		<b>סך הכל רווח כולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 1 -

כללי

א. כללי:

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן "הקופה") בנאמנות. הקופה הוקמה ביום 29 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. החברה הוקמה על פי רישיון חברה מנהלת מס' 5/047 מיום 4/9/2007. הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לאקדמאים במדעי החברה והרוח או המדורגים בדירוג המח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובד המדורג בדירוג המהנדסים.

ב. הקופה בניהול החברה ניהלה בשנת הדוח חמישה מסלולי השקעה: שלושה מסלולים תלויי גיל (לבני 50 ומטה, לבני 50 עד 60 ולבני 60 ומעלה) וכן מסלול אג"ח ממשלת ישראל ומסלול מניות.

ג. החל משנת 2014 החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") ועם חברת אמון מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקופה, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים.

בהמשך למשא ומתן של הנהלת החברה לחידוש הסכם התפעול אל מול לאומי שש"ה, ולאישור אורגני החברה המתאימים בתאריך 26.8.21 נחתם הסכם חדש המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020.

ד. פעולות הקופה ונכסיה

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

ה. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

צדדים קשורים: כהגדרתם ב- IAS 24 בתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לתקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים.

רשות שוק ההון: רשות שוק ההון, ביטוח ותסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח

# מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

וחסכון במשרד האוצר - להלן "רשות שוק ההון").

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לא צורפו דוחות על השינויים בהון העצמי ועל תזרימי המזומנים מאחר והם אינם מוסיפים מידע מהותי נוסף על המידע המצוי בדוחות הכספיים.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים שהינו מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

ד. רכוש קבוע, נטו

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

ה. מזומנים ושווי מזומנים

בסעיף זה נכללים פיקדונות בתאגיד בנקאי לזמן קצר שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות

# מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

באור 2 -

מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. במהלך עריכת הדוחות הכספיים של החברה לא בוצע תהליכי מדידה משמעותיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

### יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16.

השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות). לעניין יישום לראשונה של IFRS 16 - החברה בחרה בשיטה בה ההשפעה המצטברת של יישום לראשונה של IFRS 16 - תוכר לראשונה במועד היישום לראשונה, ללא הצגה מחדש של מידע השוואתי. בהתאם לכך, במועד היישום לראשונה של IFRS 16 החברה הכירה בהתחייבויות חכירה אשר נמדדה בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנתרו, המהווים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה במועד היישום לראשונה, ובנכס זכות שימוש עבור חכירות שסווגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מייד לפני היישום לראשונה.

החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

- יישום שיעור היוון יחיד לתיק חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.
- החברה לא יישמה את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיימת תוך 12 חודשים ממועד היישום לראשונה.

### מגזרי פעילות

באור 3 -

החברה מנהלת קופת גמל בלבד. נתונים אודות הכנסות, הוצאות, ראה בדוחות הכנסות והוצאות של הקופה.

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

סה"כ	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מתשבים ותוכנה	
259	125	134	יתרה ליום 1 בינואר 2021
12	7	5	תוספות
271	132	139	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
15	-	15	תוספות
286	132	154	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
<b><u>פחת שנצבר</u></b>			
151	29	122	יתרה ליום 1 בינואר 2021
21	10	11	תוספות
172	39	133	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
18	11	7	תוספות
190	50	140	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
<b><u>הערך בספרים</u></b>			
96	82	14	ליום 31 בדצמבר 2022
99	93	6	ליום 31 בדצמבר 2021

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

ליום 31 בדצמבר

2021	2022	
3	3	מתשבים ותוכנה
7-14	7-14	ריהוט וציוד משרדי

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
165	240	הוצאות מראש
-	1	מוסדות
-	14	עובדים
195	361	צדדים קשורים
-	2	אחרים
360	618	סה"כ חייבים ויתרות חובה

#### באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
423	271	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

#### באור 7 - הון מניות

מכוח הוראות סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, החברה פטורה מקיום הון עצמי, מאחר והיא מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.



## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### מיסים על הכנסה

באור 8 -

#### א. חוקי המס החלים על החברה

החברה בהיותה חברה מנהלת קופת גמל מפעלית רשומה כ "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.  
החברה בהיותה מוסד ללא כוונת רווח מחויבת במס שכן.  
בשנת 2022 לא הייתה לחברה הכנסה חייבת במס על פי פקודת מס הכנסה.  
החברה מגישה לרשויות המס את הדוחות הנדרשים להגשה על פי החוק.

#### ב. שומות מס סופיות

לחברה לא הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה. לפי הוראות החוק, שומות החברה נחשבות סופיות עד וכולל שנת 2017.

# מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 9 -

התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

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

הטבות לאחר סיום העסקה

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

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

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתכנית הטבה מוגדרת או כתכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכנית הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות חברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

ההוצאות בגין תכנית ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנת 2022 לסך של 135 אלפי ש"ח (שנה קודמת - לסך של 149 אלפי ש"ח) ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, נטו.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגין חלק מההתחייבויות החברה הפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.

ליום 31 בדצמבר

2021	2022
אלפי ש"ח	
19	-
105	79
124	79

התחייבות בגין תכניות הטבה מוגדרות, נטו

הטבות לזמן קצר

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
264	336	הכנסות מראש
394	571	הוצאות לשלם
94	-	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
92	75	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירות
7	-	זכאים שונים
851	982	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
4,948	5,368	4,924
<u>הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל</u>		
אחוזים		
0.35	0.39	0.40

שיעור ממוצע של דמי ניהול

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - **נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה**  
א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים
23,767	31,955	1,116,956

קופת גמל מחר

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
קופת הגמל
אלפי ש"ח

3

1,499

1,502

**העברות לקופה מגופים אחרים**

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

**סך הכל העברות לקופה**

**העברות מהקופה לגופים אחרים**

העברות לחברת ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

**סך כל העברות מהקופה**

(5,598)

(9,433)

(103,563)

(118,594)

(117,092)

**העברות, נטו**

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
1,592	1,521	1,265	שכר עבודה ונלוות (*)
266	272	282	שכר דירקטורים
249	172	116	פחת והפחתות
103	150	160	ביטוחים
128	181	250	אחזקת משרד ותקשורת
30	53	15	שיווק ופרסום
1,177	1,195	1,075	תשלום לגורמים מתפעלים (**)
370	687	585	דמי ניהול תיק השקעות (***)
705	691	743	מקצועיות
27	72	31	ימי עיון והשתלמויות
87	103	68	מחשוב
204	263	330	אחרות (****)
<u>4,938</u>	<u>5,360</u>	<u>4,920</u>	

(\*) כולל אחזקת רכב בשנת 2022 בסך של 36 אלפי ש"ח (2021-140 אלפי ש"ח, 2020-171 אלפי ש"ח).

(\*\*) תשלום לגורם מתפעל כולל תשלום עבור שירותי חשבות, ניהול חשבונות, ניהול מערכת זכויות עמיתים וכן שירות לקוחות.

(\*\*\*) בשנים 2022, 2021 ו- 2020 השתתפו צדדים קשורים לקופה בהוצאות החברה בסך של 72 אלפי ש"ח, 72 אלפי ש"ח ו- 141 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(\*\*\*\*) כולל הוצאות דיוור לעמיתים בשנת 2022 בסך של 182 אלפי ש"ח (2021 - 155 אלפי ש"ח, 2020 - 80 אלפי ש"ח)

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים באור 14 -

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2022

<u>בעל עניין וצדדים קשורים אחרים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
חייבים ויתרות חובה	375
זכאים ויתרות זכות	550
התחייבויות להטבות לעובדים	63

(\* היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה בחברה המנהלת הגבוהה ביותר במשך השנה של הקופה עמדה על 361 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

<u>בעל עניין וצדדים קשורים אחרים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
הכנסות מדמי ניהול מהקופה	<u>4,924</u>

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך) - באור 14

#### ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020		2021		2022		
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	
571	1	575	1	652	1	הטבות לטווח קצר

#### ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020		2021		2022		
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	
370		687		585		דמי ניהול תיק השקעות
103		150		160		ביטוחים
266	7	272	8	282	7	גמול דירקטורים ותשלומים בגין דירקטורים

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### ניהול סיכונים

באור 15 -

א. החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית. מרבית סיכוני החברה הינם בהקשר של ניהול השקעות הקופה ותפעול זכויות העמיתים בה.

ב. החברה פועלת על פי הוראות ההסדר התחיקתי לכל הנושא של ניהול סיכונים. בחברה קיימת מנהלת סיכונים הפועלת בהתאם להוראות הממונה בחוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים. כמו כן קיים בחברה ממונה על האכיפה קצינת ציות ויועצת משפטית הפועלות לשם ניהול סיכוני ציות ומנהל סיכוני סייבר האחראי על נושא ניהול הסיכונים בתחום אבטחת המידע.

ג. מנהלת סיכונים כפופה מנהלית למנכ"ל החברה, וכמו כן כפופה מקצועית לוועדת ההשקעות של החברה, מנהלת הסיכונים מגישה באופן שוטף שוחרות לוועדת ההשקעות. מנהלת הסיכונים מגישה לוועדת ההשקעות מידי תודש בחודשו דיווח לגבי חשיפות אשראי וריכוזיות, מדד VAR ותרחישי קיצון ודוחות ברמה הרבעונית מפורטים יותר כנדרש בחוזר רשות שוק ההון, כאשר וועדת ההשקעות מקבלת סקירה ממנהלת הסיכונים, נותנת את הערותיה, ולאחר מכן מוגש דוח לדירקטוריון לסקירה ועיון של שאר הדירקטורים.

ד. לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

#### התחייבויות תלויות והתקשרויות ומידע נוסף

באור 16 -

לא היו תביעות משפטיות כנגד החברה בשנת 2022.