

**מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוח שנתי 2020**

## תוכן עניינים

3	דוח על עסקי התאגיד לשנת 2020	
4	1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	
6	2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
9	3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	
16	4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	
23	דוח הדירקטוריון לשנת 2020	
24	1. כללי	
24	2. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	
24	3. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח	
27	4. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	
32	5. דוחות כספיים	

## דוח על עסקי התאגיד לשנת 2020

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 לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה המנהלת באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה המנהלת, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה המנהלת, וכן 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.

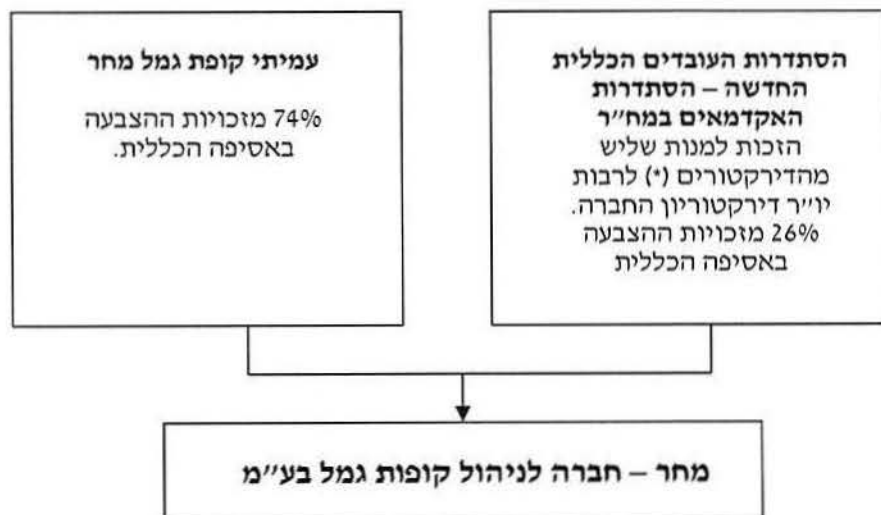
מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה המנהלת אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

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

1.1. התאגדות החברה, פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 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.
- הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996.
- 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).
- 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 הצבורים בקופת הגמל ובהתאם נכסי הקופה אינם נכללים בדוחותיה הכספיים של החברה.
- החברה המנהלת הינה צד קשור לקרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (ח.פ. 520042615) (להלן: "קרן השתלמות לאקדמאים").
- החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות במיקור חוץ כמפורט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. להלן "ספקים ונותני שירותים". מנהלי ההשקעות פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.



(\*) יתר זכויות מינוי הדירקטורים בידי האסיפה הכללית

1.2. תחומי פעילות

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

- החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קופת תגמולים אישית לתגמולים ופיצויים.
- 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.

- 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.
- 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.
- בהתאם לדרישות האוצר ולאחר קבלת אישורו, החל מינואר 2016 הוחלף תקנון הקופה בתקנון תקני חדש.
- 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).

### **1.3 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.

### **1.4 חלוקת דיבידנדים**

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

**2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות****2.1 מוצרים ושירותים**

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

בשנת הדוח הקופה מנהלת חמישה מסלולי השקעה כדלקמן:

- **מסלולי תלויי גיל**
  - א. מחר גמל לבני 50 ומטה (לשעבר מסלול כללי) (מספר מסלול 9935)
  - ב. מחר גמל לבני 50 עד 60 (מספר מסלול 9936)
  - ג. 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 הצטרפות 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.
- **מסלולים מתמחים**
  - **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.
  - **מחר גמל מניות (מספר מסלול 1522)** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"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.

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

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
14,649	13,301	11,656	פעילים (1)
24,556	23,056	21,635	לא פעילים (1)
<b>39,205</b>	<b>36,357</b>	<b>33,291</b>	<b>סה"כ חשבונות עמיתים</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
849,846	824,570	741,296	פעילים (1)
602,728	633,770	606,676	לא פעילים (1)
<b>1,452,574</b>	<b>1,458,340</b>	<b>1,347,972</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
718	423	252	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (2)
127	327	306	תקבולים חד פעמיים
58,432	50,802	42,659	תקבולים מדמי גמולים
1,952	1,299	396	העברות צבירה לקופה
161,895	156,881	152,747	העברות צבירה מהקופה
29,916	33,594	28,222	פדיונות
(39,553)	144,140	27,546	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (3)
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
5,189	5,013	4,645	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.34	0.34	0.35	פעילים ולא פעילים (1)
0.03%	0.04%	0.04%	<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b> עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.08%	0.10%	0.14%	עמלות ניהול חיצוני *
-	0.01%	0.01%	עמלות אחרות
			<b>חשבונות מנותקי קשר</b>
7,120	5,565	4,652	מספר חשבונות
130,930	78,293	63,057	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
449	256	206	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.34	0.34	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
			<b>חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
5,841	5,362	4,601	מספר חשבונות
9,804	9,929	7,238	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
34	32	24	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.34	0.34	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

\* זהה לשיעור ההוצאות המוגבלות

(1) 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 - למועד העברת צבירה לחשבון). עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל. עמיתים לא פעילים מוגדרים כעמיתים שאינם עמיתים פעילים.

- (2) דמי גמולים משונתים - עבור עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. לצורך חישוב דמי הגמולים המשונתים - עבור הפקדות חודשיות, ההפקדה האחרונה תוכפל ב- 12. עבור הפקדות בעיתוי אחר ההפקדה תוכפל במספר הפעמים שאותן הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים השנתיים.
- (3) עודף הכנסות על הוצאות לתקופה - נלקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות.

- החברה המנהלת גובה דמי ניהול מהקופה על בסיס הוצאותיה בפועל ומוגבלת על פי הוראות הדין לשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה בחשבונות העמיתים.
- סך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר, 2020 הינו כ- 1,347,972 אלפי ₪, לעומת כ- 1,458,340 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019 - קיטון של כ- 7.57%.
- הקיטון נבע מצבירה שלילית למרות שרווחי הקופה, נטו בשנת 2020 הסתכמו בכ- 27,546 אלפי ש"ח.

## 2.2. 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 המושגות 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.



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

## 3.1. לקוחות

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.

- שיעור הפדיונות (\*) של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 12.90%
  - גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 53 שנים.
  - הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 13.94 שנים.
- (\*) הפדיונות כוללים העברות מהקופה.

## 3.2. 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.

3.3. הוראות דין שפורסמו במהלך תקופת הדוח, ואשר להן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:שינויים מהותיים בהסדר התחיקתי לדוחות הכספיים1. חוזרים והוראות מנהליות:

חוזרי גופים מוסדיים

- 1.1. חוזר גופים מוסדיים 22-9-2020 דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון' מיום 14.12.2020;

חוזר זה מתקן את הדוח השנתי לעמיתים ולמבוטחים ומוסיף את חובת הדיווח בנוגע להוצאות הישירות שנגבו על ידי הקופה וזאת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020, שפורסמו ביום 09.09.2020.

1.2 חוזר גופים מוסדיים 21-9-2020 'בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור – תיקון' מיום 06.12.2020;

1.3 חוזר גופים מוסדיים 19-9-2020 'תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5' ניהול נכסי השקעה" - מודל דירוג פנימי מיום 26.11.2020;

1.4 חוזר גופים מוסדיים 18-9-2020 'מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון' מיום 16.11.2020;  
 חוזר זה הופך את הוראת השעה שצפויה לפוג ביום 1.1.2021 ולפיה, יראו במסלולי אירוח בעלי מדיניות השקעה אחידה כמסלול אחד, אף אם הכספים מנוהלים באמצעות מנהלי השקעות שונים, להוראה קבועה.

1.5 חוזר גופים מוסדיים 17-9-2020 'ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים – תיקון' מיום 12.11.2020;

1.6 חוזר גופים מוסדיים 16-9-2020 'תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5' ניהול נכסי השקעה" (תיקונים שונים) מיום 18.10.2020;

## 2. עמדות הממונה על רשות שוק ההון והוראות שעה:

2.1 שה. 2020-7709 'הבהרה לעניין העברת כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל לקצבה' מיום 8.12.2020;

## 3. טיוטות חקיקה, תקנות, חוזרים והוראות הממונה:

### טיוטות חוזרים

3.1 חוזר גופים מוסדיים 139-2020 'משיכת כספים מקופת גמל – טיוטה שנייה' טיוטה מיום 24.12.2020;

חוזר זה מוצע לקבוע הוראות לעניין הליך הטיפול בבקשה למשיכת כספים על מנת לייצר הליך פשוט ומסודר לעמיתים מחד, ומאידיך להביא ליעילות תפעולית בגופים המוסדיים.

3.2 חוזר גופים מוסדיים 112-2020 'מרכיבי חשבון בקופת גמל - תיקון – טיוטה' מיום 02.11.2020;

3.3 חוזר גופים מוסדיים 2020-135 'חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל - תיקון – טיוטה' מיום 01.11.2020;

3.4 חוזר גופים מוסדיים 2019-16 'אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – טיוטה' מיום 18.10.2020;  
 התיקון המוצע בטיוטה זו הינו, בין היתר, להגביר את השקיפות לעמית ביחס לכספים שהופקדו לקופת הגמל בעדו אך טרם שויכו, על מנת ליעל את ההודעות הנשלחות למעסיקים על אודות אי הפקדת כספים לקופת הגמל של העובד וכן, על מנת לקצר את פרק הזמן הניתן לגוף מוסדי למתן היזון חוזר למעסיק על אי הפקדת תשלומים. בנוסף, לטייב את מנגנון הגשת הבקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר ממעסיק, תוך שמירה על זכויות העובדים.

טיוטות חקיקה

- 3.5 תזכיר חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (תיקון מס'), התשפ"א-2020' מיום 22.12.2020;

טיוטות תקנות

- 3.6 'טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"א-2020' מיום 15.12.2020;

טיוטה זו פורסמה לנוכח התפשטות נגיף הקורונה שהביאה לריבוי בקשות למשיכת כספים או נידום בין מסלולי השקעה, ובמסגרתה מוצע לקבוע כי לממונה על שוק ההון תהא הסמכות, במקרים מיוחדים ולאחר ששוכנע כי החברה המנהלת לא תוכל לבצע את ההעברה או התשלום במועד, להאריך את המועד הקבוע בתקנות לביצוע העברות כספים בין מסלולי השקעה בקופת גמל ומשיכות כספים המגיעים לעמית לתקופות שלא יעלו על חמישה ימי עסקים נוספים.

- 3.7 'טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשפ"א-2020' מיום 07.12.2020;

בטיוטה זו מוצע לקבוע תקרת דמי ניהול נמוכה יותר מזו הקבועה כיום בתקנות בגין מקבלי קצבאות.

טיוטות הוראות ממונה

- 3.8 שה. 2020-9711 'הגדרת הלוואה ממונפת - הבהרה – טיוטה' מיום 30.11.2020;
- 3.9 שה. 2020-7950 'עמדת ממונה – פעולות נושא משרה טרם קבלת אישור הממונה – טיוטה' מיום 17.11.2020;

**4. רשימת חיקוקים מהותיים לאחר תאריך הדוח**

- 4.1 הוראות רשות המסים למתן פטור מניכוי מס במקור - במשיכת סכומים מקופות גמל לבעלי הכנסות נמוכות

הוראת השעה של רשות המסים מינואר 2020 הוארכה ביום 6.1.2021 עד ליום 31.12.2021 ובמסגרתה הוסדרה האפשרות לבעלי הכנסות נמוכות, בתנאים מסוימים, למשוך כספים מרכיב הפיצויים ומרכיב תגמולים לקצבה בפטור מניכוי מס במקור.

- 4.2 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים של עמית-עצמאי במצב אבטלה שחייב בהפקדה), התשפ"א-2020

התקנות מסדירות את התנאים למשיכת כספים מקופת גמל לקצבה במצב אבטלה על ידי עמית עצמאי, בהמשך לסעיף 23 (ב3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. התקנות הינן בתוקף עד ליום 31.12.2021.

**3.4 חסמי כניסה ויציאה**

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסם 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.

**3.5. גורמי הצלחה קריטיים**

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקופה, איכות שירות לעמיתים, שיעור דמי הניהול של הקופה לעומת הממוצע בענף, קדמה טכנולוגית, ציות להוראות הרגולציה, איכות ניהול הסיכונים.

**3.6. השקעות**

- 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.

**3.7. ביטוח משנה**

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתיה בקופה בביטוח חיים.

**3.8. הון אנושי**

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בסעיף 4.1 להלן ומידע על נושאי המשרה בחברה ראה בסעיף 4.2 להלן.

עובדי החברה לשנת 2020 הינם: מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה המשמשת גם כיועצת משפטית ומזכירת החברה, מנהל תפעול ושיווק וקצינת ציות.

יצוין, כי החברה מקבלת שירות מהספקים ונותני השירות איתם התקשרה החברה והמפורטים להלן בסעיף 3.10.

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

**3.9. שיווק והפצה**

לחברה אתר אינטרנט למידע כללי על החברה והקופה ואתר למידע אישי לעמיתים (גמל אינפו). בנוסף, בשנת 2019 החברה התקשרה עם סוכנות פנסיונית "תמורה" לשם קבלת שירות ייעודי לשימור עמיתים.

**3.10. ספקים ונותני שירותים**

נכון לשנת 2020 נכסי הקופה נוהלו זה ע"י 2 מנהלי ההשקעות כמפורט להלן:

א. פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") מנהלת את ההשקעות במסלולים הבאים:

1. מחר לבני 50 ומטה
2. מחר לבני 60 ומעלה
3. אג"ח ממשלת ישראל

ב. אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי") מנהלת את תיק ההשקעות של המסלולים הבאים:

1. מחר לבני 50 ומטה
2. מחר מניות
3. מחר לבני 60-50

לאור החלטת הדירקטוריון מחודש נובמבר 2020, שאימצה את מסקנות הליך בחירת מנהלי השקעות שבוצע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה במהלך החציון השני לשנת 2020 – החל מיום 15.12.2020 הוחלט על צירוף של בית ההשקעות מור (מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ) (להלן: "מור") כמנהל השקעות בקופה וכן על שינוי ניהול ההשקעות במסלולי ההשקעה השונים בקופה כמפורט להלן:

א. **אי.בי.אי** מנהלת את ההשקעות במסלולים הבאים:

4. מחר לבני 50 ומטה
5. מחר לבני 60 ומעלה
6. אג"ח ממשלת ישראל

ב. **מור** מנהלת את תיק ההשקעות של המסלולים הבאים:

4. מחר לבני 50 ומטה
5. מחר מניות
6. מחר לבני 60-50

ג. **פסגות** מנהלת תיק השקעות אלטרנטיבי בלבד תחת מסלול עד גיל 50.

- החברה מקבלת 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 של"ם קיבלה החברה שירותי טיפול בבקשות עמיתים. בהמשך למשא ומתן של הנהלת החברה לחידוש הסכם התפעול אל מול לאומי שש"ה, ביום 29 בינואר 2019 התקבלה הצעה רשמית מלאומי שש"ה על הצעה לחידוש הסכם התפעול משנת 2020 (למעט מספר בודד של שינויים בתקופת מעבר מהחציון השני לשנת 2019). לאחר ששקלה את ההצעה האמורה החליטה החברה במהלך חודש פברואר 2019 להצטרף להליך התחרותי של ההסתדרות לבחירת מתפעל. לאחר קבלת תוצאות ההליך התחרותי התקבלה החלטה בדירקטוריון לחדש את הסכם התפעול מול המתפעל הנוכחי. החל מינואר 2020 הסכם עלויות חדש נכנס לתוקפו בהתאם להצעת המתפעל בהליך התחרותי כאמור ולהתאמות ספציפיות עבור הקופה. בנוסף, בוצעה העברת מקל של חלק מהשירותים שאינם ניתנים עוד על ידי המתפעל, ובתוך כך, בעיקר הנושא של גזברות החברה המנהלת ועריכת דוחות כספיים. בימים אלה הנהלת החברה מצויה במשא ומתן לניסוח הסכם תפעול חדש המותאם לתכולת השירותים העדכנית.

- נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בבנק הפועלים.
- הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר בע"מ, בנק הפועלים, MERRILL LYNCH, פסגות אופק בית השקעות בע"מ, אי. בי. אי. שירותי בורסה בע"מ, מיטב דש, בנק לאומי, OSCAR GRUSS & SON ו-LEADER.
- ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקופה, בביאור 10- "הוצאות ישירות", בדוחות הכספיים של הקופה.
- 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.

### 3.11. 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.

### 3.12. עונתיות

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

### 3.13. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה לא קיימים נכסים בלתי מוחשיים. לחברה המנהלת מאגר מידע בו נשמרים נתוני העמיתים. המאגר מוחזק ע"י לאומי ששייה ומשמש את החברה והקופה בתפעול שוטף של העמיתים.

### 3.14. 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 2.2 לעיל לעניין תחרות בשוק קופות הגמל.

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
ועדת השקעות מקבלת סקירות מאקרו כלכליות בכל ישיבה (מידי שבועיים) ממנהלי השקעות, ודיווחים מיוחדים באירועים חריגים.			+	משבר כלכלי גלובאלי	סיכוני מאקרו



<p>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 ע"י מנהלת הסיכונים.</p> <p>החברה מנהלת קופה מפעלית הגובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה.</p> <p>החברה נעזרת בשירותי יועצת משפטית וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה.</p>			+	<p>- תלות בהתנהלות שוקי ההון בארץ ובעולם</p> <p>- תחרות והורדת דמי ניהול</p> <p>- סיכון ציות ורגולציה</p>	סיכונים ענפיים
<p>החברה נעזרת בשירותי יועצת משפטית וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה.</p> <p>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.</p> <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.</p> <p>החברה מבצעת מעת לעת סקרי הונאות ומעילות.</p>			+	<p>- סיכון תפעולי</p> <p>- סיכון אירועי אסון</p> <p>- סיכון אבטחת מידע</p> <p>- סיכון הונאות ומעילות</p>	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
<p>ועדת ההשקעות קבעה תקרות לחשיפות ולסיכונים השונים.</p> <p>ניהול תיקי ההשקעות מתבצע ע"י בתי השקעות חיצוניים בעלי ידע, ניסיון ותשתית עבודה מקצועיים.</p> <p>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.</p>			+	<p>- סיכון ריבית</p> <p>- סיכון שע"ח</p> <p>- סיכון אשראי וריכוזיות</p> <p>- סיכון שוק</p> <p>- סיכון נזילות</p>	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

### 3.15. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- 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 אמון מחשבים בע"מ, אשר ביחד עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, החליפו את חברת מגן של"ם במתן שירותי תפעול משלימים. מידע נוסף, ראה לעיל בסעיף 3.10.
- לחברה היה הסדר שיתוף פעולה עם החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (להלן "החברה לניהול הקרן" וביחד "החברות") שהסתיים ביום 30 ביוני 2017.
- ביום 30.12.2020 נחתם הסכם התקשרות עם מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.

## 4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

## 4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	ת.ז.	תאריך לידה	מען	נתינות	חברות בועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
אלכסנדרה ציבולבסקי	306891029	30/09/1977	חביבה רייך 8, קריית ביאליק	ישראלית	לא	לא	כן	29.03.2017	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).
דוד פיקו	065384042	13.12.48	יקותיאל אדם 1, חולון	ישראלית	ועדת ביקורת	לא	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).
נחום דימור	008663890	10.8.31	טאגור 53, תל-אביב	ישראלית	ועדת השקעות	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).
עמי גלילי	008696809	30.6.46	הדישון 19/4, מלחה, ירושלים	ישראלית	לא	לא	לא	23.4.09	B.A כלכלה M.A מינהל עסקים	מנהל יחידה במשרד השיכון



שם	ת.ז.	תאריך לידה	מען	נתינות	חברות בועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
לינדה בן שושן	59279224	1965	גפן 16 מכבים	ישראלית	יו"ר ועדת השקעות. חברת ועדת ביקורת.	כן	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, אנרגיקס, מגדל, אחזקות בע"מ. בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות פרטית - פורמה. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.
גרי קוטישטנו	017035494	22.01.1971	קוסובסקי 10, ת"א	ישראלית	יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת השקעות	כן	לא	1.1.2019	M.Sc. בהקר ביצועים B.A. בכלכלה וניהול שניהם מאוניברסיטת ת"א	דירקטור בשלושה גופים פיננסיים ויועץ פיננסי ושוק ההון. בעבר מנהל השקעות בכיר במשך כ- 20 שנה במוסדות בנקאיים ובתי השקעות.
אסתר שמש	56545601	27.6.1960	ארו 22 מודיעין מכבים רעות	ישראלית	לא	לא	לא	10.10.2016	Bsc מתמטיקה ומדעי המחשב MBA כלכלה ומנהל עסקים	ראש מחלקת שילובי מעני"ש במפעל הגנה של התעשייה האווירית ביהוד. חברת נציגות המהנדסים בתעשי"א
נחמיה כריסי	027845089	24.07.70	אוהלי קידר 20 ראש העין	ישראלית	לא	לא	לא	10.10.2016	BTech הנדסת אלקטרוניקה, MSC – אלקטרוניקה	ר.צ מהנדס פיתוח בתעשי"א-אלתא, נציג סקטור מהנדסים וועד.
שלום גליבטר	017226242	26.11.1971	האימהות 18, נס ציונה	ישראלית	לא	לא	לא	27.08.17	MHA - ניהול מערכות בריאות MA - כלכלה BA - כלכלה ומינהל עסקים	ניהול כלכלי בשירותי בריאות כללית

שם	ת.ז.	תאריך לידה	מען	נתינות	חברות בועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
ציון כהן שהאנוני	029635380	14.9.72	לה גארדיה 53 ת"א	ישראלית	לא	לא	לא	12.12.17	LLB במשפטים (עו"ד משנת 2015) MBA מנהל עסקים התמחות במיסים.	מנהל תחום גובה ראשי ברשות המיסים
גילי גבריאלי	022992879	16.06.1967	דרך השלום 133 ת"א	ישראלית	לא	לא	לא	27.08.17	B.A חשבונאות M.A מינהל עסקים	רכז מידע עיסקי אגף לגביית ארנונה, עיריית ת"א.

## 4.2. נושאי משרה

שם	ת.ז.	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד	בעל עניין	השכלה
תמיר פלג	038259461	26/11/75	15/06/17	מנכ"ל	לא	B.A - מנהל עסקים התמחות במימון, M.B.A. - מנהל עסקים התמחות במימון
ראובן סווירי	058351750	4/3/1966	1/3/18	מנהל כספים	לא	B.A בכלכלה וחשבונאות
קרין עזראי	300185501	3/11/86	1/11/17	יועצת משפטית וסמנכ"ל	לא	LL.B - במשפטים, עו"ד
עופר עוקבי	035747922	3/6/76	01/08/08	מנהל תפעול ושיווק	לא	LL.B - במשפטים, עו"ד M.B.A. - מנהל עסקים
ליאת גרוסליק-אלדר	028708527	8/12/71	19/06/07	מבקרת פנים	לא	B.A בכלכלה וחשבונאות C.P.A (ISR)

4.3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

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 תפקיד 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 משתיך הגוף המוסדי

ג. תגמול בעל תפקיד מרכזי יהיה מבוסס על רכיב קבוע כפי שנקבע בהסכם העבודה שנחתם איתו 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 וכיוצ"ב.

ד. כללו תנאי תגמול לבעל תפקיד מרכזי רכיב משתנה, יתקיימו התנאים הבאים:

(א) מנגנון חישובו נקבע מראש בהסכם התגמול או בתנאי העסקה והוא מותנה ביצועים.

(ב) 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 מפעליות אחרות ורמת השירות בחברה.

(ג) 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.

(ד) ייקבע יחס הולם בין הרכיב המשתנה לרכיב הקבוע וכן תקרה לרכיב המשתנה בכפוף למספר תנאים נוספים המפורטים במדיניות.

(ה) חריגים רכיב משתנה – בעל תפקיד מרכזי ובעלי תפקידים אחרים בחברה

(1) 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").

(2) 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.

(3) מענק משתנה בגין תרומה מיוחדת לבעל תפקיד פנימי בחברה יהיה בסמכות ועדת תגמול ובכל מקרה תוצג סקירת המנהל הישיר של אותו עובד בדבר ההצדקה 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 מהטעייה/מרמה
- יב. איסור גידור – חל איסור על בעל תפקיד מרכזי ליצור הסדרי גידור פרטיים, המבטלים את השפעת הרגישות לסיכון הגלומה ברכיב המשתנה בתגמולם
- 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 14ה' לדוחות הכספיים.

להלן חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים מבין בעלי התפקידים המרכזיים:

שם	פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים		
	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	שנוי בהתחייב ות לפרישה	אחר
תמיר פלג	מנכ"ל (החל מ- 6/2017)	גלובלי	-	571	-	-
עזראי קרין	סמנכ"ל ויועצת משפטית	משרה מלאה	-	392	-	-
עופר עוקבי	מנהל תפעול ושיווק	משרה חלקית	-	184	-	-
ליאת גרוסגליק-אלדר	מבקרת פנימית	מיקור חוץ	-	147	147	-

**4.4 מבקרת פנים**

המבקרת הפנימית של החברה המנהלת הינה ליאת גרוסגליק-אלדר, רו"ח אשר החלה את כהונתה בתאריך 19/6/2007. השירות מבוצע במיקור חוץ (משרד עצמאי למתן שירותי ביקורת). המבקרת הפנימית בחברה משמשת כמבקרת פנימית בחברות נוספות. היקף הביקורת המבוצע על ידי מבקרת הפנים הנו 700 שעות שנתיות, היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון בהתחשב באופי פעילות החברה ובכך שמרבית פעילותה מבוצעת על ידי נותני שירותים, בנוסף מקבלת החברה דוחות ביקורת מספקי שירותים חיצוניים בתחום התפעול, ההשקעות והקסטודיאן. תגמול מבקרת הפנים מחושב ע"ב היקף שעות הביקורת.

**4.5 רואה חשבון מבקר**

- רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת הינו משרד גולדברג פרושן ושות' והשותף האחראי הינו רו"ח יוסי גרדי. החל מהרבעון השני לשנת 2017 משמש רו"ח עמוס פרושן כשותף האחראי. המשרד מכהן משנת 2008 כרו"ח מבקר של החברה.
- השכר הכולל לו זכאי רואה החשבון בגין שנת הדוח ושנת הדוח הקודמת הינו כדלקמן (באלפי ₪, כולל מע"מ):

שירות	2020	2019	2018
שכר בגין שירותי ביקורת	64	64	63
שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת	-	-	-
שכר בגין שירותי מס מיוחדים	-	-	-
שכר בגין שירותים אחרים	-	-	-

**4.6 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

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

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

**4.7 החלטות החברה**

**4.7.1 פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:**

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

סוג הפעולה *	שם נושא המשרה **ותפקידו	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ***	הנימוקים לאישור ****
בשנת 2020 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות					

\* סוג הפעולה: (פעולה מוגדרת בהוק 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 אישרה 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, רכושה 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 לדיון באישור את מהות ענינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים.

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

סוג הפעולה *	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד ההחלטה	תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2020 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בחברה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות					

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

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

בשנת 2020 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי.

**4.7.4- פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי**

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

פטור	אין פטור לנושא משרה
<b>ביטוח</b>	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 25 מיליון ₪ למקרה ולתקופה.
<b>התחייבות לשיפוי</b>	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.

דוח הדירקטוריון  
לשנת 2020



## 1. כללי

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

ב. החברה מנהלת קופה ענפית, אישית לתגמולים ולפיצויים.

בשנת הדוח הקופה מנהלת 5 מסלולי השקעה כדלקמן:

## - מסלולי תלויי גיל

- א. מחר גמל לבני 50 ומטה (לשעבר מסלול כללי)  
 ב. מחר גמל לבני 50 עד 60  
 ג. מחר גמל לבני 60 ומעלה (לשעבר מסלול אג"ח)

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 הצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפות 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.

## - מסלולים מתמחים

א. מחר גמל ממשלת ישראל - 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.

ב. מחר גמל מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחוי"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. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכם ב-944 אלפי ש"ח. הוצאות החברה בשנת 2020 הסתכמו ב-4,948 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקופה. פירוט ההוצאות ראה בביאור הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה. החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

3. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום 2020 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

2020	
-0.4%	מדד המניות הכללי
15.6%	SME 60
-3.0%	מדד ת"א 125
-10.9%	מדד ת"א 35
-1.6%	מדד אג"ח להמרה
0.8%	מדד אג"ח כללי
-0.7%	מדד המחירים לצרכן



**תמונת המאקרו**

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסיים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (-0.05%) אשר צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים. בארה"ב, נתוני הרבעון האחרון של 2020 עדיין לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו. הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון השני, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרום המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%. מדדי מנהלי הרכש (ISM) מאותתים על המשך התרחבות בכלכלה האמריקאית גם ברבעון האחרון של השנה, והאינדיקציות השונות מאותתות על כך שארה"ב רשמה צמיחה דו-ספרתית נמוכה ברבעון האחרון של השנה. שוק העבודה בארה"ב איבד ב-2020 כ-9.4 מיליון משרות, כאשר בחודש האחרון של השנה ההתאוששות גם נעצרה ונרשמה ירידה במספר המשרות מאז ההתאוששות שהחלה בחודש אפריל. שיעור האבטלה בסוף 2020 עמד על 6.7%, בעוד ערב המשבר שיעור האבטלה עמד על 3.5%.

קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-CPI) בסוף 2020 עמד על 1.4% לעומת 2.3% בסוף 2019, ואינפלציית הליבה על 1.6% בהשוואה ל-2.3% בסוף 2019.

באירופה, הנתונים הזמינים עד כה הם עבור הרבעון השלישי של 2020. בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים. במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-ECB בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המוניטריים ב-500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטרטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של 0.3% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלציית הליבה עלתה בסוף 2020 ב-0.2% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019.

סין הצליחה להתאושש במהירות יחסית מנגיף הקורונה כאשר בה הסגר התקיים רק ברבעון הראשון של השנה ומאז, לא היה שם גל שני או שלישי והכלכלה החלה להיפתח באופן משמעותי יותר ובמקביל הממשלה החלה להגדיל את ההשקעה בתשתיות באופן משמעותי. בסיכומה של 2020, הכלכלה הסינית צמחה ב-2.3% בעוד שהכלכלה העולמית צפויה להתכווץ ב-4.2% על פי תחזיות ה-OECD.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנועתית במיוחד על רקע משבר הקורונה והשפעתו על מחירי האנרגיה הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. בסיכומה של 2020, מחיר חבית מסוג BRENT ירד ב-23.1% ל-\$51.69 לחבית כאשר במהלך השנה, בשיא המשבר, מחיר חבית נפט ירד לשפל של כ-\$18 לחבית. במהלך 2020 הדולר נחלש ב-6.7% אל מול סל המטבעות, כאשר נחלש ב-8.9% אל מול האירו, וב-4.9% מול היין.

בישראל, נכון לנתוני הרבעון השלישי, קצב הצמיחה עמד על 38.9% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 29.2% ברבעון השני, מה שהוביל להתכווצות של 1.1% בלבד בקצב השנתי, לעומת 8.0% ברבעון השני. הכלכלה הישראלית נפגעה הרבה פחות ממדינות מפותחות אחרות, הודות למשקל הגבוה של ההיי-טק הישראלי בתוצר. עוד מרבית רכיבי החשבונאות הלאומית נותרו רחוקים מהתאוששות מלאה, ביצועי היצוא לאורך המשבר בולטים לטובה ועלו במצטבר בשלושת הרבעונים של 2020 בשיעור של 10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובכך קיזזו חלק גדול מהירידה בתוצר שנפגעה משאר הרכיבים ובפרט מהצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה (הגדרה רחבה – בעקבות משבר הקורונה, שיעור האבטלה כולל את היוצאים לח"ת ואת אלה שאינם בכוח העבודה מסיבות הקשורות לקורונה), נכון למחצית הראשונה של חודש דצמבר (הנתון העדכני האחרון), עמד על 12.7% לעומת שיעור אבטלה רשמי של 3.6% בסוף 2019 (בגין הבלתי מועסקים). במהלך 2020 השקל התחזק ב-5.1% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-7.0% אל מול הדולר, וב-4.3% אל מול הפאונד. לעומת זאת, השקל נחלש ב-1.7% אל מול האירו.

#### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ב-2020 ב-0.7%, לעומת עלייה של 0.6% בסוף 2019. במהלך השנה, על רקע משבר הקורונה, בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%, והחל להפעיל מספר תכניות הרחבה כמותית – רכישות אג"ח ממשלתיות (עד 85 מיליארד שקל), רכישות אג"ח קונצרניות (עד 15 מיליארד שקל), מתן הלוואות לבנקים מסחריים בריבית שלילית ועוד.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2020 הסתכמו ב-310.9 מיליארד שקלים, קיטון נומינלי של כ-2.0% לעומת שנת 2019. כמו כן, סך ההוצאות עבור התקציב ההמשכי והתכנית הכלכלית בשנת 2020 הסתכמו בכ-478.5 מיליארד שקלים, גידול של כ-19.7% בהשוואה ל-2019. הגירעון ב-2020 עומד על 11.7% מהתוצר.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2020) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 (נתון אחרון שפורסם) ב-6.4 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 5.1 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 18.3 מיליארד דולרים המהווים כ-4.5% מהתוצר.

#### שוק המניות

בסיכום שנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-10.9%, ת"א 90 עלה ב-18.1%, מדד ת"א 125 ירד ב-3.0% ומדד ה-SME 60 עלה ב-15.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-16.3%, מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.2% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-43.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-4.0%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-7.1% וה-DAX הגרמני עלה ב-3.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-15.5%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-27.2% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-16.0%.

#### שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-27.8 מיליון יחידות אופציה או ב-4.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-456 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-17.4 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס.

#### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 1.2% במהלך שנת 2020. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-1.4%. אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 1.5% במהלך שנת 2020. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-2.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.8%.

#### אג"ח קונצרני

בסיכום שנת 2020 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-0.2%, מדד תל בונד 40 עלה ב-0.1% ומדד תל בונד 60 ירד ב-0.1%. מדד צמודות יתר ירד ב-1.7%, תשואות ירד ב-6.6% ותל בונד צמודות בנקים ירד ב-0.4%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-26 נ"ב ל-132 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-31 נ"ב ל-130 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-7 נ"ב ל-59 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 42.3 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2020, ירידה של 32.7% בהשוואה לגיוסים אשתקד.

**לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 בסקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2020.**

#### 4. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

##### 4.1. דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2020 5 פעמים. מטעם הדירקטוריון פעלו בשנת הדוח ועדת השקעות, ועדת ביקורת. ועדת הביקורת מכהנת כוועדת הגילוי של החברה, האחראית 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. מידע על מדיניות הקצאת הנכסים ראה לעיל בדוח הדירקטוריון בסעיף "מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה". על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיקים קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים. מידע על מנהלי התיק של הקופה- ראה לעיל בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה". נותני השירותים השונים וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

##### 4.2. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעוד 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 בסעיף 1.1 לדוח על עסקי התאגיד.

##### 4.3. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

ראה לעניין זה סעיף 2.1 לעיל "מוצרים ושירותים".

##### 4.4. אירועים חריגים ו/או אירועים העלולים להצביע על קשיים ו/או תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה נכון למועד הדוח.

התפשטות נגיף הקורונה ברחבי העולם בשנת 2020, הביא ברבעון הראשון לירידות חדות במדדים המובילים ברחבי העולם.

נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים אין תחזית למועד סיום המשבר אם כי מסתמנת חזרה הדרגתית לשגרה בארץ וברחבי העולם. אירועים אלו משרים אי וודאות לגבי ההשפעה הבינונית וארוכת הטווח על הכלכלה המקומית והעולמית.

וועדת ההשקעות של החברה המנהלת ביחד עם דירקטוריון החברה מקיימים דיונים בנושא במטרה לבצע התאמות הן בתחום תפעול החברה והקופה והן בתחום ניהול ההשקעות.

בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, החברה ערכה ישיבת דירקטוריון מיוחדת בתאריך 12/3/2020 בנושאים המתוארים לעיל במטרה לבחון את היערכותה להתפשטות נגיף הקורונה במסגרתה הוצג מתווה שהחברה גיבשה לצורך המשכיות עסקית בצל משבר הקורונה. בנוסף לכך, החברה יישמה ומיישמת אחר כל הוראות הדין שפורסמו לאור התפשטות נגיף הקורונה, הן כתקנות שעת חירום, צווים וכן הוראות שעה וחוזרים אחרים של רשות שוק ההון ביחס לפעילותה כגוף מוסדי.

ועדת ההשקעות, מנהלי ההשקעות ומנהלת הסיכונים של החברה עוקבים מקרוב אחר אירועים בשווקים המקומיים והגלובליים, דנים באופן שוטף בהרכב תיק ההשקעות ומקיימים דיונים תכופים בהתאם להתנהלות השווקים והבורסות בארץ ובעולם, והכל על מנת לשמור על נכסי קופת הגמל והנזילות הנדרשת.

במקביל, הנהלת החברה וספקיה השונים נערכו לחיזוק היכולות למתן שירותים ולפעילות בערוצים דיגיטליים על מנת לשמר את הפעילות של החברה והקופה ולהקטין ככל האפשר את הפגיעה בעמיתים.

מתחילת המשבר לא נראה גידול מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות של כספי העמיתים (ביחס לתקופות קודמות).

#### 4.5. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. בעקבות הודעת בנק הפועלים מתאריך 4.2.2020 בדבר הפסקת מתן שירותי המשמורת שהתקבלו ע"י חברת פועלים סהר בע"מ. במסגרת ההודעה הובהר כי השירותים שמספקת חברת פועלים סהר יינתנו עד ליום 3.8.2020. החברה אימצה את ההליך התחרותי שריכזה ההסתדרות וקיימה על בסיסו הליך פנימי לבחינת בנק משמורת - לאחר אישור כלל אורגני הקופה הוחלט כי שירותי המשמורת יתקבלו באמצעות בנק הפועלים. ביום 17.8.2020, בוצע מעבר השירותים מחברת פועלים סהר בע"מ לבנק הפועלים.

ב. במהלך רבעון 3 2020 נערך הליך לבחינת ניהול השקעות בקופה על ידי מנהלי השקעות במיקור חוץ, בישיבת הדירקטוריון מיום 26.8.2020 הוחלט על התקשרות עם בית ההשקעות 'מור'. בנוסף בדירקטוריון בחודש נובמבר הוחלט על המשך התקשרות עם בית ההשקעות פסגות לטובת ניהול תיק ייעודי אלטרנטיבי, וכן חלוקת ניהול ההשקעות במסלולי ההשקעה בקופה כפי שמפורט לעיל בסעיף 3.10.

#### 4.6. תמצית המצב הכספי של החברה ותוצאות פעילותה

ראה לעניין זה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון "נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים".

**הצהרה (certification)**

אני, תמיר פלג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - תברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2020 (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 הכולל בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למייעדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של 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 ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים למנוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

תמיר פלג מנכ"ל




תאריך: 22/3/2021

**הצהרה (certification)**

אני, ראובן סוירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2020 (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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


 רוי"ח ראובן סוירי, מנהל כספים

תאריך: 22/3/2021



**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

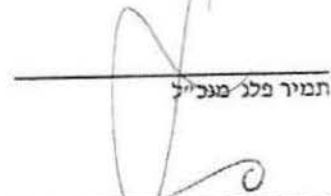
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, שלמחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית טאיתה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה טאיתה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח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

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

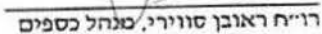
נהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



אלכסנדרה ציבולבסקי, יו"ר הדירקטוריון



תמיר פלן מנכ"ל



רו"ח ראובן סוורי, מנהל כספים

תאריך: 22/3/2021



**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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר 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 וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון וביטוח וחיסכון 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 וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה 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 בבלתי 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 22 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מבנה רב,  
גולדברג פרושן ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב, 22 במרץ, 2021.





**מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

# מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

### תוכן העניינים

#### עמוד

34	דוח רואי החשבון המבקרים
35	דוחות על המצב הכספי
36	דוחות על הרווח הכולל
37-49	באורים לדוחות הכספיים



**גולדברג פרושן ושות'י**  
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 2020 ו- 2019 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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), התש"ל"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 2020 ו- 2019 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות לפי האוצר- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו, מיום 22 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

גולדברג פרושן ושות'  
רואי חשבון

תל אביב, 22 במרץ, 2021.

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### דוחות על המצב הכספי

ליים 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
137	108	4	<b>נכסים:</b> רכוש קבוע, נטו
132	423	5	חייבים ויתרות חובה
193	224	6	מזומנים ושווי מזומנים
<u>462</u>	<u>755</u>		
<u>255</u>	<u>189</u>	12	<b>נכסים בלתי שוטפים - נכס חכירה</b>
<u>717</u>	<u>944</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		7	<b>התחייבויות והון</b> הון מניות
-	-		
<u>-</u>	<u>-</u>		<b>סך כל הון</b>
		10	<b>התחייבויות שוטפות:</b> זכאים ויתרות זכות
588	766		
<u>588</u>	<u>766</u>		
76	108	9	<b>התחייבויות לזמן ארוך</b> התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
53	70	12	התחייבות בגין חכירה
<u>129</u>	<u>178</u>		<b>סך כל ההתחייבויות לזמן ארוך</b>
<u>717</u>	<u>944</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ראובן סווירי  
מנהל כספים

תמיר פלג  
מנכ"ל

אלכסנדרה ציבולבסקי  
יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ, 2021  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	באור
אלפי ש"ח			
5,227	5,017	4,948	11
הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל			
5,227	5,017	4,948	
<b>סך כל ההכנסות</b>			
5,227	5,014	4,938	13
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו			
-	3	10	
הוצאות מימון			
5,227	5,017	4,948	
<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 בע"מ (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 אמן 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, במהלך שנת 2019 החליטה החברה להצטרף להליך התחרותי של ההסתדרות לבחירת מתפעל. לאחר קבלת תוצאות ההליך התחרותי התקבלה החלטה בדירקטוריון לחדש את הסכם התפעול מול המתפעל הנוכחי. החל מינואר 2020 הסכם עלויות חדש נכנס לתוקפו בהתאם להצעת המתפעל בהליך התחרותי כאמור ולהתאמות ספציפיות עבור הקופה. בנוסף, בוצעה העברת מקל של חלק מהשירותים שאינם ניתנים עוד על ידי המתפעל, ובתוך כך, בעיקר הנושא של גזברות החברה המנהלת ועריכת דוחות כספיים.

בימים אלה הנהלת החברה מצויה במשא ומתן לניסוח הסכם תפעול חדש המותאם לתכולת השירותים.

### פעולות הקופה ונכסיה

ד.

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

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

#### 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 וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 והחיסכון 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.

# מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

באור 2 -

#### 1. 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 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 חיזוניים 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.

#### 2. 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 בכס 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 ראשי 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, ובכס 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.



## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### 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	מחשבים ותוכנה	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	עלות
239	130	109	יתרה ליום 1 בינואר 2019
-	-	-	תוספות
239	130	109	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
20	4	16	תוספות
259	134	125	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
<u>פחת שנצבר</u>			
51	40	11	יתרה ליום 1 בינואר 2019
51	42	9	תוספות
102	82	20	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
49	40	9	תוספות
151	122	29	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
<u>הערך בספרים</u>			
108	12	96	ליום 31 בדצמבר 2020
137	48	89	ליום 31 בדצמבר 2019

#### ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מחשבים ותוכנה
<u>2019</u>	<u>2020</u>	ריהוט וציוד משרדי
3	3	
7-14	7-14	

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר		<u>חייבים ויתרות חובה</u>	באור 5 -
2019	2020		
אלפי ש"ח			
106	165	הוצאות מראש	
5	-	מוסדות	
4	258	צדדים קשורים	
17	-	אחרים	
132	423	סה"כ חייבים ויתרות חובה	

ליום 31 בדצמבר		<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>	באור 6 -
2019	2020		
אלפי ש"ח			
193	224	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית	

**הון מניות** - באור 7 -

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.

**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 2020 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 2014.

## 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 פיצוי פיטורין, התשכ"ג - 1963, על-פיו הפקדויות 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 2020 לסך של 153 אלפי ש"ח (שנה קודמת - לסך של 146 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

2019	2020
אלפי ש"ח	
19	19
57	89
76	108

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		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
-	273	הכנסות מראש
295	265	הוצאות לשלם
44	109	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
202	119	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירות
47	-	צדדים קשורים
<u>588</u>	<u>766</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל

שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מעמיתיה 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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
<u>5,227</u>	<u>5,017</u>	<u>4,948</u>
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
אחוזים		
0.34	0.34	0.35

הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל

שיעור ממוצע של דמי ניהול

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

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31
31 בדצמבר 2020		בדצמבר 2020
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
<u>28,222</u>	<u>42,659</u>	<u>1,348,295</u>

קופת גמל מחר

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
<u>קופת הגמל</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
-	העברות לקופה מגופים אחרים
27	העברות מחברת ביטוח
369	העברות מקרנות פנסיה חדשות
<u>396</u>	העברות מקופות גמל
-----	<b>סך הכל העברות לקופה</b>
(4,227)	העברות מהקופה לגופים אחרים
(5,828)	העברות לחברת ביטוח
(142,692)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
<u>(152,747)</u>	העברות לקופות גמל
-----	<b>סך כל העברות מהקופה</b>
<u>(152,351)</u>	<b>העברות, נטו</b>

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
1,668	1,494	1,592	שכר עבודה ונלוות (*)
289	274	266	שכר דירקטורים
43	251	249	פחת והפחתות
95	92	103	ביטוחים
262	127	128	אחזקת משרד ותקשורת
101	13	30	שיווק ופרסום
1,396	1,324	1,177	תשלום לגורמים מתפעלים (**)
441	380	370	דמי ניהול תיק השקעות (***)
620	697	705	ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
48	43	27	ימי עיון והשתלמויות
90	215	87	מחשוב
174	104	204	אחרות
<u>5,227</u>	<u>5,014</u>	<u>4,938</u>	

(\*) כולל אחזקת רכב בשנת 2020 בסך של 95 אלפי ש"ח (2019-167 אלפי ש"ח).

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

(\*\*\*) בשנים 2020 ו- 2019 השתתפו צדדים קשורים לקופה בהוצאות החברה בסך של 141 אלפי ש"ח ו- 144 אלפי ש"ח, בהתאמה (בשנת 2018 השתתפו אחרים בהוצאות החברה בסך כולל של 90 אלפי ש"ח).

## מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים  
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2020

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	
374	חייבים ויתרות חובה
445	זכאים ויתרות זכות
42	התחייבויות להטבות לעובדים

(\*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה בחברה המנהלת הגבוהה ביותר במשך השנה של הקופה עמדה על 258 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים  
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	
<u>4,948</u>	הכנסות מדמי ניהול מהקופה



## 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

2018		2019		2020	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
575	1	615	1	571	1

הטבות לטווח קצר

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018		2019		2020	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
441		380		370	
95		92		103	
289	7	274	7	266	8
825		746		739	

דמי ניהול תיק השקעות

ביטוחים

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 לוועדת ההשקעות. מנהלת הסיכונים מגישה לוועדת ההשקעות מידי חודש בחודשו דיווח לגבי השיפוט 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 2020.

#### אירועים מהותיים בתקופת הדוח

באור 17 -

לעניין משבר הקורונה ראה סעיף 4.4: "אירועים חריגים ו/או אירועים העלולים להצביע על קשיים ו/או תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה נכון למועד הדוח" בדוח דירקטוריון של החברה.