

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי 2021

תוכן עניינים

3	.....דוח על עסקי התאגיד לשנת 2021	
4	.....חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1.
6	.....חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	2.
8	.....חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	3.
16	.....חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	4.
23	.....דוח הדירקטוריון לשנת 2021	
24	.....כללי	1.
24	.....נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	2.
24	.....פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח	3.
26	.....תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	4.
32	.....דוחות כספיים	5.

דוח על עסקי התאגיד לשנת 2021

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 מונכנת" 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 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 מותן 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 וחברה ועסקאות במניות

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 (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 הזין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בנילאי 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.

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 הזין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- 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 הזין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

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

ליום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
			מספר חשבונות עמיתים:
13,301	11,656	10,187	פעילים (1)
23,056	21,635	20,085	לא פעילים (1)
36,357	33,291	30,272	סה"כ חשבונות עמיתים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
824,570	741,296	730,499	פעילים (1)
633,770	606,676	649,708	לא פעילים (1)
1,458,340	1,347,972	1,380,207	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
423	252	300	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (2)
327	306	763	תקבולים חד פעמיים
50,802	42,659	37,336	תקבולים מדמי גמולים
1,299	396	370	העברות צבירה לקופה
156,881	152,747	161,070	העברות צבירה מהקופה
33,594	28,222	31,316	פדיונות
144,140	27,546	186,915	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (3)
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
5,013	4,645	5,368	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול מנוצע מנכסים (באחוזים):
0.34	0.35	0.39	פעילים ולא פעילים (1)
			שיעור הוצאות ישירות מנוצע (באחוזים):
0.04%	0.04%	0.04%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.10%	0.14%	0.18%	עמלות ניהול חיצוני *
0.01%	0.01%	0.01%	עמלות אחרות
			חשבונות מנותקי קשר
5,565	4,652	4,467	מספר חשבונות
78,293	63,057	59,730	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
256	206	220	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.34	0.35	0.39	שיעור דמי ניהול מנוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
			חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
5,362	4,601	3,800	מספר חשבונות
9,929	7,238	7,051	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
32	24	26	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.34	0.35	0.39	שיעור דמי ניהול מנוצע 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 - למעט 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 תוכלל ב- 12. עבור הפקדות בעיתוי אחר התפקדה תוכלל במספר הפעמים שאותן הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים השנתיים.
- (3) עודף הכנסות על הוצאות לתקופה - נלקח מודות הכנסות והוצאות של הקופות.

- החברה המנהלת גובה דמי ניהול מהקופה על בסיס הוצאותיה בפועל ומוגבלות על פי הוראות הדין לשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה בחשבונות העמיתים.
- סך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר, 2021 הינו כ- 1,380,207 אלפי ₪, לעומת כ- 1,347,972 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר, 2020 - גידול של כ- 2.39%.
- הגידול נבע מרווחי הקופה, נטו בשנת 2021 אשר הסתכמו בכ- 186,915 אלפי ₪ בניכוי צבירה שלילית.

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 הנהיגות 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 השקעות, פונים לקהל עמיתי הקופה, אשר לא נחשף בעבר להצעות אטרקטיביות ומפתות על ידי הבנקים.
- יש לציין את השפעת סביבת עתירת רגולציה על יחסי הכוחות בנחרות בין הקופות הקטנות והבינוניות לבין הקופות הגדולות, עת, העלויות המשותות 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- 14.10%
 - גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 54 שנים.
 - הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 14.45 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 (יעוץ, 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 וחיסכון 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 ניתן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

שינויים מהותיים בהסדר התחיקתי לרבעון 4/2021

1. חוזרים והוראות מנהליות:

חוזרי גמל

1.1 חוזר גמל 2021-2-1 'תקנון תקני קופת גמל לחיסכון – תיקון' מיום 21.10.2021

פורסם תיקון לחוזר תקנון תקני לקופת גמל לחיסכון, עיקרי התיקון- הוסף סעיף המגדיר באילו מקרים מותר לעמית למשוך כספים ממרכיב התגמולים, כמו-כן, נקבע בתקנון התיקון, כי משיכת כספי תגמולים שלא בהתאם לסעיפים הנייל תיחשב כמשיכה שלא כדין ותחויב בשיעור המס הקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי וכי העמית יהיה רשאי לבצעה רק אם נותקו יחסי עובד-מעביד בין אותו המעסיק או שהעמית הגיע לגיל הזכאות המינימלי לקצבון זקנה והוא זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

תחילה מיידית- הוראות החוזר חלות על כלל החברות המנהלות החל מיום פרסומן (גם אם התיקון עדיין לא הוכנס לתקנון של הקופה).

חוזרי גופים מוסדיים

1.2 חוזר גופים מוסדיים 2021-9-13 – פיק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (שיקולי השקעה הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולטיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכונים סייבר וסיכונים טכנולוגיים) מיום 18.11.2021.

חוזר זה ייכנס לתוקפו החל מיום 01.07.2022 והינו מחייב את ועדת השקעות לקבוע, במסגרת מדיניות ההשקעה הכללית שנקבעה על ידה, מדיניות שמתייחסת להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטים של ממשל תאגידי, ככל שאלו עשויים להיות רלוונטיים ולהשפיע באופן מהותי על ביצועי תיק השקעות. כמו כן, חוזר זה מגדיר מספר שיקולים שונים אליהם נדרשת ועדת ההשקעות להתייחס ואף קובע חובה להצהיר ולפרט בדבר השיקולים שנסקלו במסגרת ניהול ההשקעות.

1.3 חוזר נותני שירותים פיננסיים 2021-10-3 מיום 9.12.2021 שעניינו "ניהול סיכונים הלבנות הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדיים";

פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2021-9-14 מיום 9.12.2021 שענינו "ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים. החוזר מתקן את סימן ב' לפרק 5, חלק 3, שער 5 לחוזר המאוחד כדלהלן: בהגדרת "איש ציבור מקומי", נוספה התייחסות למשרות שנחשבות לצורך החוזר כ"תפקיד ציבורי בכיר בישראל". נוספו הוראות לעניין ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בסניפים ובשלוחות של הגוף המוסדי בישראל ומחוצה לה ויישום מדיניות מבוססת סיכון כאשר הגוף המוסדי משמש כמתווך בהעברות בין לאומיות. עודכנה ההוראה של הליך ביצוע הכרת הלקוח כך שכאשר קיים חשש להלבנת הון או מימון טרור, המוטב לא יוכל לפדות כספים מחשבון הלקוח בטרם נערך לו הליך של הכרת הלקוח. בנוסף, ינקטו אמצעים סבירים לברור אם המוטב הוא אישור ציבור מקומי או זר. נוספה התייחסות לעניין סיכול בהעברות בינלאומיות. בין היתר נקבעו הנחיות בנוגע להתמודדות ולפגיעה מינימלית במעביר או הנעבר בעת ביצוע העברה בינלאומית. תחילה מיידית- הוראות החוזר חלות על כלל החברות המנהלות החל מיום פרסומן מלבד טופס איש ציבור מקומי אשר ייכנס לתוקף ביום ה-1 ביולי 2022.

1.4 חוזר גופים מוסדיים 2021-9-14 מיום 9.12.2021 שענינו "ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים - תיקון";

פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2021-9-14 מיום 9.12.2021 שענינו "ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים. החוזר מתקן את סימן ב' לפרק 5, חלק 3, שער 5 לחוזר המאוחד כדלהלן: בהגדרת "איש ציבור מקומי", נוספה התייחסות למשרות שנחשבות לצורך החוזר כ"תפקיד ציבורי בכיר בישראל". נוספו הוראות לעניין ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בסניפים ובשלוחות של הגוף המוסדי בישראל ומחוצה לה ויישום מדיניות מבוססת סיכון כאשר הגוף המוסדי משמש כמתווך בהעברות בין לאומיות. עודכנה ההוראה של הליך ביצוע הכרת הלקוח כך שכאשר קיים חשש להלבנת הון או מימון טרור, המוטב לא יוכל לפדות כספים מחשבון הלקוח בטרם נערך לו הליך של הכרת הלקוח. בנוסף, ינקטו אמצעים סבירים לברור אם המוטב הוא אישור ציבור מקומי או זר. נוספה התייחסות לעניין סיכול בהעברות בינלאומיות. בין היתר נקבעו הנחיות בנוגע להתמודדות ולפגיעה מינימלית במעביר או הנעבר בעת ביצוע העברה בינלאומית. תחילה מיידית- הוראות החוזר חלות על כלל החברות המנהלות החל מיום פרסומן מלבד טופס איש ציבור מקומי אשר ייכנס לתוקף ביום ה-1 ביולי 2022.

1.5 חוזר גופים מוסדיים 2021-9-15 מיום 22.12.2021 שענינו "מרכיבי חשבון בקופות גמל – תיקון";

פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2021-9-15 מיום 22.12.2021 שענינו " מרכיבי חשבון בקופות גמל", עיקרי התיקון - תוקן המנגנון הקבוע בחוזר, כך ששינוי הייחוס יבוצע רק בכפוף להמצאת אישור כי ניתן שינוי ייחוס הפוך בקופת גמל אחרת, וזאת על מנת למנוע אפשרות של קבלות הטבות מס שלא כדין.

2. טיטת חקיקה, תקנות, חוזרים והוראות הממונות מהותיים לפעילות הגוף

המוסדי:

2.1 שה. 5130-2021 (טיוטה) 'עמדת ממונה': תשלום גמול לדירקטור שאינו דירקטור תיצוני
חברה המנהלת קופו גמל ענפיות בלבד' מיום 31.10.22.

פורסמה טיוטה לעמדת הממונה המציגה את מדיניותו של הממונה לעניין התנאים בהתקיימם רשאית חברה מנהלת של קופל גמל ענפית לשלם גמול לדירקטורים שאינם דירקטורים תיצוניים.

3. מסמכי חקיקה, תקנות, חוזרים והוראות הממונה מהותיים לפעילות הגוף המוסדי שפורסמו לאחר תאריך הדוח:

3.1 חוזר גופים מוסדיים 2-9-2022 מיום 02.01.2022 שעניינו "חוזר בידור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור" – תיקון.

פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2-9-2022 מיום 02.01.2022 שעניינו "חוזר בידור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור". עיקרי התיקון - נקבע, בין היתר, כי בתביעה של אזרח ותיק על גוף מוסדי לוודא כי מי שפועל מטעמו ביישוב תביעות של אזרח ותיק ייתן את המענה המיטבי והמותאם לאוכלוסייה זו בשים לב למאפייניה הייחודיים, לרבות מענה וליווי אישי ככל הניתן. בנוסף, נקבע כי גוף מוסדי לאפשר לתובע אזרח ותיק להגיש תביעה בעל פה, באופן שמילוי טופס הגשת התביעה יבוצע על ידי נציג הגוף המוסדי - בהתאם לפרטים שמסר בעל פה האזרח הוותיק, ויבחן הליך מזורז ופשוט לאוכלוסיות אלו. הודגש גם כי כמו גופים אחרים גם הגופים המוסדיים מחויבים בהתאמות הנגישות בהן חייבים נתני שירות על פי חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998 והתקנות שהותקנו מכוחו, ובפרט על פי תקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג-2013. מועד התחילה של הוראות החוזר זה שישה חודשים מיום הפרסום.

3.2 חוזר גופים מוסדיים 1-9-2022 מיום 02.01.2022 שעניינו "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" – תיקון.

פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2022 מיום 02.01.2022 שעניינו "שירות ללקוחות גופים מוסדיים", עיקרי התיקון – התאמת השירות לצרכיהם הייחודיים של האזרחים התיקים על מנת שיקבלו שירות מהיר, יעיל ומכבד. החוזר קובע חובה למנות ממונה אזרחים ותיקים. תפקידי הממונה להתוות מדיניות למתן שירותים לאזרחים ותיקים, פילוח צרכיהם והתאמת התהליכים השונים לאוכלוסייה זו תוך יצירת תכנית עבודה מוגדרת ליישום המדיניות. כמו כן, הוראות החוזר מהייבט ליצור נתב שיתות ייעודי לאוכלוסיית האזרחים הוותיקים. בנוסף, נקבע בחוזר כי רכז הנגישות שימונה לפי תקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג-2013 (להלן - תקנות הנגישות לשירות), יגיש להנהלת הגוף המוסדי ולרשות שוק ההון דוח שנתי אשר יסקור את עמידת הגוף המוסדי בהוראות תקנות הנגישות לשירות.

3.3 שה. 09.01.2022 עמדת ממונה – 'השקעה בתאגיד אינשורטק ובתאגיד השקעה בתחום טכנולוגיה פיננסית חדשנית' מיום 09.01.2022;

פורסם נייר מדיניות של עמדת הממונה בנושא 'השקעה בתאגיד אינשורטק ובתאגיד השקעה בתחום טכנולוגיה פיננסית חדשנית' שמחליף את עמדת הממונה בעניין 'השקעה בחברת אינשורטק' (מיום 13 בינואר 2020), עיקרי המדיניות - לעודד גופים מוסדיים לבחון השקעות בחברות טכנולוגיה פיננסית חדשנית בתחומים בהם יש להם מומחיות מוגברת ביכולת ניתוח כדאיות ההשקעה, וזאת בשל הקרבה לתחומי פעילותם. העמדה מפרטת קווים מנחים ותנאים למתן אישור לפי תקנה 33(ב) הן ביחס להשקעה בתאגידים המבצעים השקעות במיזמי אינשורטק והן לעניין תאגידים שמטרתם ביצוע השקעות במיזמי טכנולוגיה פיננסית חדשנית.

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 דריגות 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 שחירים.

- 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 בקורת השקעות.

- מתאם השקעות נותן לחברה שירותים של תאום בין שני מנהלי התיקים לבין החברה.

- כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך שחירים ושאינם שחירים 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 נבחרים על פי הערכה של התפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

3.7. ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקופה 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 2021 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 (financezone).

3.10. ספקים ונותני שירותים

נכון לשנת 2021 נכסי הקופה נוהלו ע"י 3 מנהלי ההשקעות כמפורט להלן:

א. 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 לבני 60 ומעלה
3. אג"ח ממשלת ישראל

ב. מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מור") מנהלת את תיק ההשקעות של המסלולים הבאים:

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

ג. 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 – בתציון 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.

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 של"ם 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.

נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בבנק הפועלים.

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

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקופה, בביאור 10- "הוצאות שירותי", 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. עונותיות

רוב רובם של העמיתים הם עמיתים שכירים וההפקדות בניגוד 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 ששיה ומשמש את החברה והקופה בתפעול שוטף של העמיתים.

3.14. גורמי סיכון

הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שיערים 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 המושטות 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.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	משבר כלכלי גלובלי	+		
סיכונים ענפיים	- תלות בהתנהלות שוקי ההון בארץ ובעולם	+		
	- תחרות והורדת דמי ניהול		+	
סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	- סיכון ציות ורגולציה		+	
	- סיכון תפעולי		+	
	- סיכון אירועי אסון		+	
	- סיכון אבטחת מידע וסייבר		+	
	- סיכון הונאות ומעילות			+

4. חלק ד' – היבטי נמשל האגודי

4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	ת.ז.	תאריך לידה	מען	נתינות	חברות מועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
אלכסנדרה קרושינסקי	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 (בבעלות הסתדרות המח"ר), יו"ר הועד המנהל של האגודה העותמאנית (בבעלות 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 (בבעלות 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	נהיגות	חברות בועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה 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 – בפרויקט נע"מ MRR Thirteen Limited, תרו, אנרגיקס, מגדל, אחזקות בע"מ. בעלת חברה ליעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות פרטית - פרמה. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.
גירי קוטישטנו	017035494	22.01.1971	קוטובסקי 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	מנכ"ל קרן פאי אופרטיבית. 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	ארז 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 מהנוסים 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 בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	התעסקות בחמש שנים אחרונות
ציון כהן שהנאזי	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. תואר שני מדיניות ציבורית-תוכנית מנהלים (מדעי הרוח M.A) החל מ-12.9.2019	מנהל תחום גובה ראשי ברשות המיסים
גילי גבריאל	022992879	16.06.1967	זרך 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
ליאת אלדר גרוסליק-	028708527	8/12/71	19/06/07	מבקרת פנים	לא	B.A בכלכלה וחשבונאות (ISR) C.P.A
בן יהושע מירי (מדן)	026748079	1/2/55	1/4/14	מנהלת סיכונים	לא	B.A בכלכלה וחטיבה בסטטיסטיקה M.A במנהל עסקים

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 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 שחותם 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 ההעסקה 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 מפעילות 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 ותרומו 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 מהטעיה/מרמה.
- יב. איסור גידור – חל איסור על בעל תפקיד מרכזי ליצור הסדרי גיזור 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% מחשכר 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 14 חי 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	שנולי בהתחייב ות לפרישה	אחר
תמיר פלג	מנכ"ל (החל מ-6/2017)	גלובלי	-	575	-	-
עזראי קרין	סמנכ"ל ויועצת משפטית	משרה מלאה	-	369	-	-
שאול גלעד	מנהל תפעול	משרה מלאה	-	216	-	-
ליאת גרוסגליק-אלדר	מבקרת פנימית	מיקור חוץ	-	147	147	-

4.4 מבקרת פנים

המבקרת הפנימית של החברה המנהלת הינה ליאת גרוטגליק-אלזר, 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	2021	2020	2019
שכר בגין שירותי ביקורת	64	64	64
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 2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר 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 2021 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות					

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

(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' – לענין 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 בונאי שוק או עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושיה 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 התבאת לאישור או לאי האישר	הנימוקים לכך
בשנת 2021 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 ענין אישי, בתקופת הדוח:

בשנת 2021 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה ענין אישי.

4.7.4- פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי

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

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 25 מיליון ₪ למקרה ולתקופה.
התחייבות לשיפוי	החברה נתנה לדירקטורים, למנכ"ל 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 2021**

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
ב.	מחר גמל לבני 50 עד 60
ג.	מחר גמל לבני 60 ומעלה

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 המחזל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחזל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחזל אחר המתאים לגילו, ישוך למסלול ברירת המחזל 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 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.

2. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכם ב-1,061 אלפי ש"ח. הוצאות החברה בשנת 2021 הסתכמו ב-5,368 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

בשנת 2021 נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים, וזאת על רקע שיפור במצב הבריאותי, כתוצאה ממבצע החיסונים המוצלח בעיקר במדינות המפותחות, לצד המשך מדיניות תומכת מאוד מצד הממשלות והבנקים המרכזיים. אמנם גלי התחלואה המשיכו ללוות את העולם, אך השפעתם על הפעילות הכלכלית התמתנה, ומרבית הכלכלות המפותחות חזרו לרמות הפעילות של טרום המשבר. לפיכך, להערכת קרן המטבע הבינלאומית, התוצר העולמי צמח ב-2021 בשיעור גבוה של 5.9% לעומת התכווצות של 3.5% ב-2020. התוצר בארה"ב וגוש האיירו עלה בשיעור של 5.6% ו-5% בהתאמה, ואילו בסין נרשמה צמיחה של 8%. הצמיחה הגבוהה והשיפור במצב הבריאותי באו לידי ביטוי גם בשיפור בשוק העבודה האמריקאי, כך ששיעור האבטלה הגיע בסוף השנה ל-3.9% לעומת 6.7% בסוף 2020, תוך עלייה מהירה בשכר הממוצע בשיעור של כ-5%.

הבנקים המרכזיים והממשלות בעולם המשיכו גם השנה לנקוט במדיניות מרחיבה משמעותית בכדי לצמצם את השלכות המשבר. כך, הבנק המרכזי בארה"ב שמר על שיעור הריבית בטווח שבין 0.0%-0.25% במהלך השנה והמשיך את תוכנית ההרחבה הכמותית בהיקפים גבוהים לאורך השנה כולה, כאשר רק בנובמבר החל לצמצם במקצת את היקף הרכישות. במקביל, הבנק המרכזי האירופאי שמר אף הוא על הריבית האפסית-שלילית ללא שינוי ב-2021, והמשיך את תוכנית ההרחבה הכמותית לאורך השנה כולה. בנוסף להרחבה המוניטרית, נרשמה גם הרחבה פיסקאלית משמעותית בארה"ב, בעיקר במחצית הראשונה של השנה, כך שגם ב-2021 נרשם גירעון ממשלתי גבוה של כ-11% תוצר.

העלייה המהירה בביקושים במקביל להתאוששות הדרגתית של צד ההיצע, המשך שיבושים בשרשרת האספקה והמדיניות המוניטארית המרחיבה, כל אלה הובילו לעליית מדורגה משמעותית באינפלציה בעולם במהלך 2021, בפרט בארה"ב ובמשקים מתעוררים. האינפלציה בארה"ב זינקה ב-2021 ל-7% רמתה הגבוהה ביותר מזה 40 שנה. שוק הנדליין האמריקאי נהנה אף הוא מהשיפור במצב הבריאותי ומסביבת הריביות הנמוכה יחסית, כך שמדד מחירי הנדליין למגורים זינק בכ-20% במהלך השנה. השיפור במצב הבריאותי והעלייה בסביבת האינפלציה הובילו לעליית תשואות בשוק איגרות ההוב האמריקאי לאורך השנה. התשואות ל-10 שנים בארה"ב עלו ברבעון הראשון של השנה מכ-0.9% בסוף 2020 לכ-1.70%, ועד לסוף השנה נעו בטווח של 1.20%-1.70%, כאשר בסוף השנה הן הגיעו לרמה של כ-1.50%.

שוקי המניות המובילים בעולם נהנו מאוד מהצמיחה המהירה ומתמיכת הבנקים המרכזיים. כך מדד הדאו ג'ונס עלה בכ-19%, מדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ-21% ואילו מדד ה-P&S 500 עלה בשיעור של כ-27%. המדדים האירופאיים הציגו אף הם עליות נאות כך שמדד ה-DAX עלה בכ-16% ומדד ה-STOXX600 עלה בכ-22%. המדדים המובילים באסיה, הציגו ביצועי חסר ב-2021 עם תשואה של כ-5% ב-NIKKEI ובמדד שנחאי הסיני.

בישראל, המשק הישראלי הושפע לחיוב בשנה האחרונה מהשיפור במצב הבריאותי ומהגאות בענפי הטכנולוגיה בעולם. לאחר צמיחה שלילית קלה ברבעון הראשון, נרשמה התאוששות חדה בפעילות המשק מהרבעון השני ואילך, שכללה עלייה חדה בצריכה הפרטית, בפעילות הנדליין והסחר. להערכת בנק ישראל המשק צמח ב-2021 בשיעור 6.5% לעומת התכווצות של כ-2.2% ב-2020. התאוששות המשק לוותה בשיפור בשוק העבודה, ושיעור האבטלה הרחבה הגיע בדצמבר ל-6%, לעומת כ-13% בסוף 2020. הגאות בפעילות המשק, בפרט בנדליין למגורים ובענפי הטכנולוגיה, במקביל לירידה בהוצאות הקשורות לקורונה הובילו לצמצום הגירעון הממשלתי מ-160 מיליארד ש"ח ב-2020 (11.7% מהתוצר), ל-68.7 מיליארד ש"ח (4.5% מהתוצר) בסוף 2021.

בדומה לעולם נרשמה גם בישראל עלייה בסביבת האינפלציה ב-2021. מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 2.8%, אך העלייה באינפלציה הייתה מבין הנמוכות בהשוואה עולמית, והיא הושפעה בעיקר מפתחת המשק, עלייה במחירי הסחורות והשלכות השיבושים בשרשרת האספקה.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי לאורך 2021, והמשיך להפעיל כלים מרחיבים בכדי לסייע להתאוששות המשק עד לסוף השנה. בין אלה ניתן למנות את תוכנית רכישות איגרות החוב הממשלתיות (הסתכמה ב-85 מיליארד ש"ח) ואת תוכנית ההלוואות למערכת הבנקאית לטובת אשראי לעסקים קטנים (הסתכמה ב-40 מיליארד ש"ח). כמו כן, המשך מגמת ההתחזקות המהירה של השקל הובילה את הבנק להכריז על תוכנית רכישות מט"ח בהיקף של 30 מיליארד דולר, שהחלה בינואר והסתיימה בחודש נובמבר. למרות ההתערבות המשמעותית בשוק המט"ח, השקל התחזק בסיכום שנת 2021 מול סל המטבעות בכ-6%. התפתחות זו שיקפה ייסוף בשיעור של 3.2% מול הדולר לרמה של 3.11 ש"ח לדולר, ושל 10.7% מול היורו לרמה של 3.52 ש"ח ליורו.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע ב-2021 בעיקר מהמגמות בשוק איגרות החוב העולמי, מהמדיניות המוניטארית המרחיבה של בנק ישראל, מההצטרפות למדד איגרות החוב הממשלתיות העולמי (WGBI) ומהעלייה בסביבת האינפלציה. כך, ברבעון הראשון נרשמה עליית תשואות באיגרות ההוב

השקליות ל-10 שנים מכ-0.85% בסוף 2020 לכ-1.30%, ואילו בהמשך השנה נעו התשואות בין 1.10% ל-1.40% ובסוף השנה הגיעו לכ-1.25%. תשואות איגרות החוב הצמודות הניבו ביצועים עודפים, על רקע עליית המדרגה בסביבת האינפלציה. כך, תשואות איגרות החוב ל-10 שנים נסחרו בליציבות יחסית במהלך הרבעון הראשון סביב תשואה של -0.4%, כאשר מהרבעון השני ועד לסוף השנה הן התאפיינו במגמת ירידת תשואות והגיעו לכ-1.3% בסוף השנה.

שוק אגרות החוב הקונצרניות הושפע בעיקר מהשיפור במצב המשק, מהגיוסים הגבוהים בתעשיית קרנות הנאמנות ומהעלייה בסביבת האינפלציה. מדדי איגרות החוב המובילים התאפיינו בירידה במרווחי האשראי, כך שבסיכום שנתי מדד תל בונד 60 עלה בכ-8% ומדד תל בונד שקלי עלה בכ-3% ביחס ל-2020. מדדי המניות המובילים עקבו אחר המגמה החיובית שנרשמה בארה"ב ובאירופה לצד מגמת השיפור בפעילות המשק. מדדי המניות המובילים בישראל הניבו תשואה עודפת ביחס למדדים המובילים בארה"ב ובאירופה, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-32%, בעיקר בהשפעת מניות הבנקים, הגז והנפט והנדלין, מדד ת"א 90 עלה בכ-33% ומדד SME-60 עלה בכ-30%.

תעשיית קרנות הנאמנות בישראל רשמה גיוסים גבוהים ב-2021 בהיקף של כ-32 מיליארד ש"ח, זאת לעומת פדיונות של כ-20 מיליארד ש"ח ב-2020. הגיוסים הבולטים נרשמו בקרנות אג"ח חברות ומעורבות ובקרנות מנייתיות בארץ ובח"ל.

הגאות בשוק ההון המקומי באה לידי ביטוי גם בהיקפי שיא של גיוסים בבורסה המקומית. במהלך שנת 2021 נרשמו גיוסי הון (כולל מימושים) והנפקות פרטיות בהיקף של כ-26 מיליארד ש"ח על ידי 150 חברות (מתוכן 94 חברות חדשות). כמו כן, נרשמו גיוסי חוב בהיקף גבוה של כ-93 מיליארד ש"ח (כולל רצף מוסדי) בעיקר על ידי חברות הנדלין והבנקים.

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 בסקירת ההנהלה של הקופה לשנת 2021.

4. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

4.1. דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2021 7 פעמים. מטעם הדירקטוריון פעלו בשנת הדוח ועדת השקעות, ועדת ביקורת. וועדת 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 וזנה 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.
לא היו אירועים חריגים בשנת הדוח.

4.5. אירועים מהותיים בתקופת הדוח
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, אשר נוהל על-ידי פסגות תחת מסלול עד גיל 50, הועבר תחת ניהולם של בית ההשקעות אי.בי.אי. כפי שמפורט לעיל בסעיף 3.10.

4.6. תמצית והמצב 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 - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנוף 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, מכי 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 החכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.


 תמיר פלג מנכ"ל

תאריך: 28/3/2022

הצהרה (certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2021 (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 הגיבוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

תאריך: 28/3/2022

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 נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

נהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

אלכסנדרה קרושינסקי, יו"ר הדירקטוריון

תמיר פלג, מנכ"ל

רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

תאריך : 28/3/2022



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 2021, 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. אחריונו 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים 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 הייצוגיות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח 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 כספיים 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 חגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מותאימות 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 2021, 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 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 28 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,
 גולדברג פרושן ושות'
 רואי חשבון
 תל-אביב, 28 במרץ 2022.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן העניינים

עמוד

34	דוח רואי החשבון המבקרים
35	דוחות על המצב הכספי
36	דוחות על הרווח הכולל
37-48	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 2021 ו- 2020 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 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 2021 ו- 2020 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו, מיום 28 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 28 במרץ, 2022.



מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2020	2021	אלפי ש"ח	באור
108	99		4
423	360		5
224	423		6
<u>755</u>	<u>882</u>		
189	179		12
<u>944</u>	<u>1,061</u>		
			7
-	-		
<u>766</u>	<u>851</u>		10
<u>766</u>	<u>851</u>		
108	124		9
70	86		12
<u>178</u>	<u>210</u>		
<u>944</u>	<u>1,061</u>		

נכסים:
 רכוש קבוע, נטו
 חייבים ויתרות חובה
 מזומנים ושווי מזומנים

נכסים בלתי שוטפים - נכס חכירה
 סך כל הנכסים

התחייבויות והון
 הון מניות

סך כל הון

התחייבויות שוטפות:
 זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לזמן ארוך
 התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
 התחייבות בגין חכירה
 סך כל ההתחייבויות לזמן ארוך

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות הכספיים.

ראובן סווירי
 מנהל כספיים

תמיר פלג
 מנכ"ל

אלכסנדה קרושינסקי
 יו"ר הדירקטוריון

28 במרץ, 2022
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			באור
5,017	4,948	5,368	11
הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל			
5,017	4,948	5,368	
סך כל ההכנסות			
5,014	4,938	5,360	13
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו			
3	10	8	
הוצאות מימון			
5,017	4,948	5,368	
סך כל ההוצאות			
-	-	-	
רווח לתקופה			
-	-	-	
רווח כולל אחר			
-	-	-	
סך הכל רווח כולל			

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 והרווח 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, 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 המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקופה ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ה.

הגדרות:

דוחות 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").

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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 להפחות 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 שההנחות והוצאות 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 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.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

באור 2 -

ז. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

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

השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדות על המצב הכספי ובכס 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, המהוונים 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 המתחייבים לחכירה זו, שהוכרו בדות 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

	<u>מחשבים ותוכנה</u>	<u>ריהוט וציוד משרדי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>עלות</u>					
	130	109		239	יתרה ליום 1 בינואר 2020
	4	16		20	תוספות
	134	125		259	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
	5	7		12	תוספות
	139	132		271	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
<u>נחת שיצבר</u>					
	82	20		102	יתרה ליום 1 בינואר 2020
	40	9		49	תוספות
	122	29		151	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
	11	10		21	תוספות
	133	39		172	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
<u>הערך בספרים</u>					
	6	93		99	ליום 31 בדצמבר 2021
	12	96		108	ליום 31 בדצמבר 2020

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2020</u>	<u>2021</u>	
3	3	מחשבים ותוכנה
7-14	7-14	ריהוט וציוד משרדי

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - הייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
165	165
258	195
423	360

הוצאות מראש
צדדים קשורים
סה"כ הייבים ויתרות חובה

באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
224	423

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.

באור 8 - מיסים על הכנסה

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 שכר.
בשנת 2021 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 תוצאות החוק, שומות החברה נחשבות סופיות עד וכולל שנת 2016.

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 המוטווגות 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 2020 לסך של 149 אלפי ש"ח (שנה קודמת - לסך של 153 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

2020	2021
אלפי ש"ח	
19	19
89	105
108	124

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		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
273	264	הכנסות מראש
265	394	הוצאות לשלם
109	94	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
119	92	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירות
-	7	זכאים שונים
766	851	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		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
5,017	4,948	5,368
הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל		
שיעור ממוצע של דמי ניהול		
2019	2020	2021
אחוזים		
0.34	0.35	0.39

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

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31
31 בדצמבר 2021		בדצמבר 2021
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
31,316	37,336	1,380,660
קופת גמל מחר		

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

ב. העברות כספים

<p>לשנה שזהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 <u>קופת הגמל</u> <u>אלפי ש"ח</u></p>	
6	העברות לקופה מגופים אחרים
24	העברות מחברות ביטוח
340	העברות מקרנות פנסיה חדשות
<u>370</u>	העברות מקופות גמל
	סך הכל העברות לקופה
	העברות מהקופה לגופים אחרים
(4,166)	העברות לחברות ביטוח
(9,330)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
<u>(147,574)</u>	העברות לקופות גמל
<u>(161,070)</u>	סך כל העברות מהקופה
<u>(160,700)</u>	העברות, נטו

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
1,494	1,592	1,521	שכר עבודה ונלוות (*)
274	266	272	שכר דירקטורים
251	249	172	פחת והפחתות
92	103	150	ביטוחים
127	128	181	אחזקת משרד ותקשורת
13	30	53	שיווק ופרסום
1,324	1,177	1,195	תשלום לגורמים מתפעלים (**)
380	370	687	דמי ניהול תיק השקעות (***)
697	705	691	מקצועיות
43	27	72	ימי עיון והשתלמויות
215	87	103	מחשוב
104	204	263	אחרות
<u>5,014</u>	<u>4,938</u>	<u>5,360</u>	

(*) כולל אחזקת רכב בשנת 2021 בסך של 107 אלפי ש"ח (2020-103 אלפי ש"ח, 2019-167 אלפי ש"ח).

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

(***) בשנים 2021, 2020 ו- 2019 השתתפו צדדים קשורים לקופה בהוצאות החברה בסך של 72 אלפי ש"ח, 141 אלפי ש"ח ו- 144 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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, 2021

<u>בעל עניין וצדדים קשורים אחרים</u>	
אלפי ש"ח	
315	חייבים ויתרות חובה
537	זכאים ויתרות זכות
49	התחייבויות להטבות לעובדים

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה בחברה המנהלת הגבוהה ביותר במשך השנה של הקופה עמדה על 453 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

<u>בעל עניין וצדדים קשורים אחרים</u>	
אלפי ש"ח	
5,368	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

2019		2020		2021		
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	
615	1	571	1	575	1	הטבות לטווח קצר

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2019		2020		2021		
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	
380		370		687		דמי ניהול תיק השקעות
92		103		150		ביטוחים
274	7	266	8	272	8	גמול דירקטורים ותשלומים בגין דירקטורים
746		739		1,109		

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 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 2021.