

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת

לשנת 2023

תוכן עניינים

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

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2023

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", "בכוננת 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.

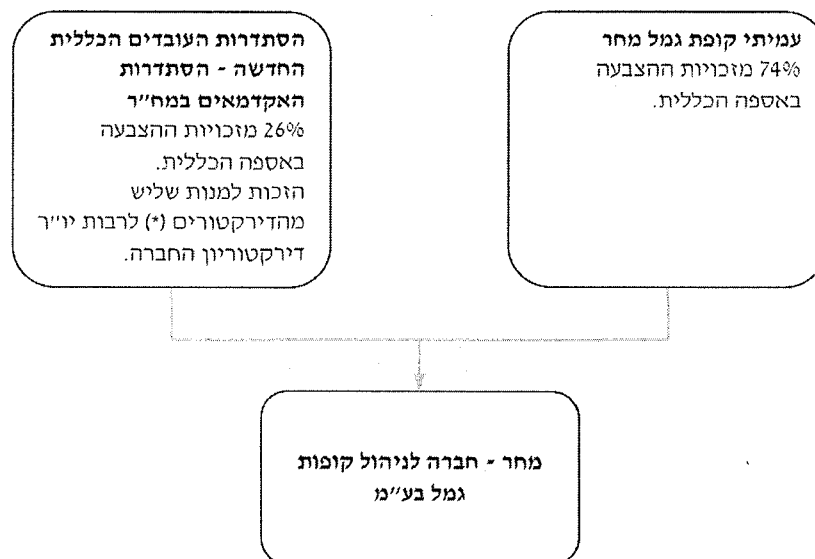
פעילויות החברה המנהלת הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה המנהלת. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה המנהלת תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא 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.א. התאגדות החברה, פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

תרשים מבנה אחזקות



(* יתר זכויות מינוי הדירקטורים בידי האסיפה הכללית)

1.1 תחומי פעילות

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

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

1.1.1.1 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.

1.1.1.1.1 חלוקת דיבידנדים

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

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

2.א. מוצרים ושירותים

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

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

(א) מסלולי תלויי גיל

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

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

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

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

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

(ב) מסלולים מתמחים

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

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

2.א.2. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

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

3.א.2. מוצרים חדשים

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

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

(א) נתונים לגבי עמיתי הקופה

2021	2022	2023	
מספר חשבונות עמיתים:			
9,772	8,542	7,449	פעילים ¹
20,085	19,200	18,355	לא פעילים שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.1
29,857	27,742	25,804	סה"כ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
730,499	575,346	557,504	פעילים ¹
649,708	541,610	567,426	לא פעילים ¹
1,380,207	1,116,956	1,124,930	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
300	324	315	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ²
763	179	448	תקבולים חד פעמיים
37,336	31,955	30,617	תקבולים מדמי גמולים
370	1,502	1,753	העברות צבירה לקופה
161,070	118,594	100,754	העברות צבירה מהקופה
תשלומים:			
31,316	23,767	28,717	פדיונות
-	-	-	אחרים
186,915	(154,347)	105,075	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ³
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
5,368	4,924	5,009	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
0.39	0.40	0.45	פעילים
0.39	0.40	0.45	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):			
0.04	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.18	0.22	0.26	עמלות ניהול חיצוני *
0.01	0.01	0.01	עמלות אחרות

* 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 הודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח (הפקדה - למעט העברת צבירה לחשבון). עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל יחשב 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 (הפסדים) על הוצאות לתקופה - נלקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות.

(ב) עמיתים לא פעילים

2021	2022	2023	
<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>			
4,467	4,265	4,114	מספר חשבונות
59,730	49,981	54,529	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
220	210	234	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.39	0.40	0.45	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<u>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</u>			
3,800	3,477	3,379	מספר חשבונות
7,051	5,120	5,867	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
26	22	25	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.39	0.40	0.45	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.א.2

דמי ניהול

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

שיעור שנתי	מסלול
0.45%	מסלול לבני 50 ומטה
0.45%	מסלול לבני 50 עד 60
0.45%	מסלול לבני 60 ומעלה
0.45%	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.45%	מסלול מניות

6.א.2

התפתחויות ושינויים בקופת הגמל

בשנת הדוח חל גידול של כ- 0.71% בסך הנכסים המנוהלים על ידי הקופה. הגידול נובע מתשואות הקופה בשנת 2023 אשר עמדה על שיעור חיובי של 10.42% במסלול לבני 50 ומטה, שיעור חיובי של 9.64% במסלול לבני 50 עד 60, שיעור חיובי של 8.65% במסלול לבני 60 ומעלה, שיעור חיובי של 3.96% במסלול אג"ח ממשלת ישראל ושיעור חיובי של 13.47% במסלול מניות, בניכוי צבירה נטו שלילית בסך של כ- 99 אלפי ש"ח (תקבולים מדמי גמולים, בניכוי תשלומים לעמיתים והעברות צבירה נטו).

ב.2. תחרות

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

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

ג.2. לקוחות

- ג.2.1. 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.

ג.2.2. מידע אודות עמיתי הקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

2022	2023	
11.40%	11.39%	שיעור פדיונות ⁴ ממוצע מהצבירה
54.82	55.59	גיל ממוצע של עמיתי הקופה
15.16	15.73	וوتק ממוצע של עמיתי הקופה

⁴ הפדיונות כוללים העברות מהקופה

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

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

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

(א) חקיקה ראשית וחקיקה משנית:

צו שירות מידע פיננסי (דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד - (2023)

ביום 14.11.2023 פורסם צו שירות מידע פיננסי דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי, התשפ"ד - (2023) (להלן: "הצו"). כרקע לפרסום הצו, ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי") במסגרתו נקבעה הסדרה לצורך מתן שירות מידע פיננסי ממקורות מידע.

יצוין כי לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, לעניין התחברות למערכת ממשק פיננסי, אומץ תקן בינלאומי (תקן ברלין) על ידי רגולטורים נוספים לצורך התחברות למערכת. סעיף 79(ב) לחוק שירות מידע פיננסי קובע מהו המועד שהחל ממנו נדרש כל מקור מידע להנגיש את המידע. במסגרת הצו מוצע לדחות את מועד התחילה ממועדו המקורי (14.11.23) ליום - 14 במאי 2024 - לעניין חשבונות של יחידים, וליום 15 בנובמבר 2024 - לעניין חשבונות של תאגידים.

במסגרת החוק שירות מידע פיננסי, הוטלה חובה על גופים פיננסיים המחזיקים במידע פיננסי אודות לקוח (להלן: "מקור המידע"), לתת גישה למידע זה לבעלי רישיון אחרים לצורך מתן שירות מידע פיננסי ללקוח, בהתאם לסלי המידע המפורטים בתוספת השלישית לחוק שירות מידע פיננסי ולחובה המוטלת על כל מקור המידע לאפשר גישה לפרטי מידע שונים, בהתאם לזהותו. בהתאם להוראת חוק שירות מידע פיננסי, הנגשת המידע על ידי מקור המידע צריכה להתבצע במערכת הממשק למידע פיננסי, שמאפייניה מפורטים בתוספת השנייה, ובהתאם להוראות שנתן מאסדר מקור המידע.

עובר לפרסום הצו, ביום 11.10.2023 פורסם דוח הערכה לטיוטת הצו ע"י רשות שוק ההון.

הוראות הצו חלות על גופים מוסדיים וקרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 (טיוטה)

טיוטת תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 פורסמה ביום 18 באוקטובר 2023 (להלן: "טיוטת התקנות"). כרקע לטיוטת התקנות, ביום 14 ביוני 2022, נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"), במסגרתו הוקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי ניתן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה יישמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות").

במסגרת טיוטת התקנות הוצע לפטור מהחובה האמורה מקורות מידע שהם גופים מוסדיים, אשר היקף פעילותם באשראי (כפי שמוצג בדוחות הכספיים) אינו עולה על חמש מאות מיליון ש"ח, או שהם מהווים קרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

לצד האמור סעיף 41 לחוק שירות מידע קובע את הסייגים והתנאים שבהתקיימם מקור מידע רשאי שלא לאפשר לנותן שירות גישה למידע הפיננסי. במסגרת סעיף 41(ב) לחוק שירות מידע פיננסי הוסמך שר האוצר, בהתייעצות עם מאסדר מקור המידע ובאישור ועדת הכלכלה, לקבוע סייגים נוספים לחובת מתן הגישה למידע הפיננסי בנוגע למקורות מידע, אשר בהתקיים אותם תנאים לא יהיה חייב מקור המידע לאפשר גישה למידע הפיננסי המצוי ברשותו, וזאת משיקולים הנוגעים לעלות הכרוכה ביישום הוראות החוק כאמור או לתחרות במערכת הפיננסית.

עובר לפרסום טיוטת התקנות, ביום 11.10.2023 פורסם דוח הערכה לטיוטת התקנות ע"י רשות שוק ההון.

(ב) חוזרי הממונה על רשות שוק ההון:

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-3: "תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)"

ביום 21.3.2021 פורסם תיקון לחוזר המאוחד, פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (להלן: "תיקון החוזר"). עובר לתיקון החוזר, ביום 16.8.2022, תוקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "התקנות"), במסגרתן נקבעו בתקנה 2(א) לתקנות, הוראות לעניין קביעת מגבלת עמלת הניהול החיצוני והוראות לפרסומה באתר האינטרנט של החברה המנהלת. במסגרת תיקון החוזר הוצע לקבוע, כדלקמן:

- א. ועדת ההשקעות תהיה רשאית לקבוע שיוקם סל ייעודי לטובת השקעה בנכסים עוקבי מדדים בלבד וזאת, על מנת להקל על תפעול ההשקעות של נכסים עוקבי מדדים. תיקון זה יחול מיום פרסומו.
- ב. ביחס לכל מסלולי ההשקעה (מתמחים ושאינם מתמחים), תחול החובה לפרסם את מדיניות ההשקעה הצפויה בהתאם להוראות שחלו עד היום רק על מסלולי ההשקעה לא מתמחים. הוראות תיקון זה יחולו עבור מדיניות ההשקעה שגובשה ביחס לשנת 2024 ואילך. זאת, על מנת לייצר אחידות עם השינויים שבוצעו במסגרת העדכון החדש של רשימת מסלולי ההשקעה ועל מנת לייצר השוואה נוחה יותר בין כל מסלולי ההשקעה.
- ג. הדיווח מהחברה המנהלת יתבצע בפורמט אחיד וזאת, על מנת ליצור אחידות באופן הדיווח של כלל החברות המנהלות לגבי שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני.
- ד. לקבוע שבמקרה בו מדיניות ההשקעה פורסמה בין יום 1.1 ועד ליום 31.1 של השנה לגביה נדרש לפרסם את מדיניות ההשקעה הצפויה, שהחברה תפרסם את מגבלת עמלת ניהול חיצוני בנפרד בעמוד האתר שבו היא מפרסם את מדיניות ההשקעה לאורך השנים. הוראות תיקון זה יחולו מיום 1.7.2023.
- ה. לחדד את ההוראות לעניין מסירת דיווחים לוועדת השקעות לגבי הוצאות ישירות ולקבוע שיש לדווח בנפרד לוועדת השקעות על מרכיב דמי הניהול המשתנים לרבות תיאור המנגנון שלפיו נגבים דמי הניהול המשתנים (ביחס לכל תשלום), וסך הגבייה השנתית שבוצעה בפועל בהתאם למנגנון האמור, זאת על מנת להגביר את הבקרה לגבי ההיקף הכספי ששולם בגין רכיב זה. תיקון זה יחול מיום פרסומו.

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-4: "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11"

ביום 21.3.2023 פורסם תיקון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11 (להלן: "תיקון החוזר"). במסגרת תיקון החוזר, נקבעו, בין היתר, ההוראות המפורטות להלן:

א. דוח מרכיבי התשואה יוצג עבור כל החודשים מתחילת השנה הקלנדרית ועד לסוף תקופת הדיווח. בנוסף, יוצגו גם מרכיבי התשואה המצטברת. יתרת הנכסים לכל תקופה (חודש או רבעון, לפי העניין) לא תהיה יתרת הנכסים לסוף התקופה אלא תוצג כממוצע היומי של אותה התקופה. תרומה לתשואה ושיעור מסך הנכסים היומיים המשוקללים ידווחו באחוזים.

ב. לגבי רשימת הנכסים הרבעונית נעשה שינוי מהותי כאשר החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023, על הגופים המוסדיים לפעול כמפורט להלן:

- להציג רשימת נכסים אחת הכוללת את כל המסלולים (ולא רשימה נפרדת לכל מסלול).
- ישנם סעיפים שיש לדווח לממונה ברשימת הנכסים (דרך מערכת אותות) אולם לא לפרסם אותם לציבור במסגרת פרסום הרשימה באתר החברה.
- בכל גיליון, פרט לגיליון "סכום נכסים", רשימות הנכסים במסלול מסוים יוצגו ברצף ללא שורות ריקות וללא כותרות משנה או שורות של סה"כ.
- לשמור באתר החברה פרסום של רשימות הנכסים 7 שנים אחורה (ולא 4 שנים כמו שהיה עד כה).

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-2: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"

ביום 5.2.2023 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נקבע לדחות את מועד כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 13.6.2021, אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 26.11.2023, ליום 1.6.2024. בנוסף, הוחלט לבטל את הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-8 בעניין סעיף 5 לנספח ה' – ממשק מעסיקים, בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024. תחילתן של הוראות עדכון החוזר הוא ביום פרסומו.

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-5: "חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים"

חוזר 'הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים' פורסם ביום 26.6.2023 (להלן: "החוזר"). כרקע לפרסום החוזר נציין כי בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"). חוק שירות מידע פיננסי מקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי ניתן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד.

עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). במסגרת זו, פועלת הרשות ומקדמת אסדרה תומכת וכללים לגופים המפוקחים, הן כנותני שירותים מידע והן כמקורות מידע.

בהוראות חוזר זה הוצע לקבוע את הדרישות בהם יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר,

הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית.

להלן הסעיפים המוצעים בחוזר:

א. ממשל תאגידי - נקבע כי הנהלת מקור מידע (הגוף המוסדי) תידרש לכתוב מסמך מדיניות לצורך פעילות מתן הגישה למידע פיננסי אשר תכלול את אופן ומתן המענה לחובות המרכזיות החלות עליו במסגרת מתן הגישה למידע פיננסי. עוד נקבע כי דירקטוריון הגוף המוסדי יקבע מתכונת דיווחים של הגוף המוסדי בדבר הפעילות השוטפת של הגוף כמקור מידע פיננסי וכן יוודא כי הוקצו משאבים נאותים לניהול הסיכונים. עוד נקבע כי הגוף המוסדי יהיה אחראי להטמיע נהלים שנועדו ליישם את המדיניות למתן גישה למידע פיננסי, כמו גם ליישם תהליכים שנועדו לפקח על הטמעת המדיניות כאמור.

ב. גישה למידע פיננסי אודות אשראי - בין היתר, נקבע אופן מתן הגישה למידע פיננסי אודות סל אשראי הנמצא אצל מקור המידע וכן, את דרך המענה אגב בקשת הגישה, אשר יתבצע בהתאם להוראות החוק והוראות החוזר.

ג. ארכיטקטורה, אבטחת מידע והגנת סייבר - הוצע לחדד את העקרונות אותם גוף מוסדי יידרש ליישם בתחום אבטחת מידע וסייבר.

ד. הרשאת גישה של לקוח - נקבעו כללים לעניין הקמה ושינוי של הרשאות הלקוח להעברת מידע.

ה. כללים לרמת שירות לנותני שירות מידע פיננסי – נקבעו הכללים לעניין רמת השירות שייתן מקור מידע לנותני שירות מידע פיננסי. מטרת הוראות אלה לקבוע סטנדרט אחיד וגבוה להעברת מידע בין כל מקורות המידע, שיתמוך בפעילות העסקית של נותן השירותים הפיננסיים בזמינות המידע ובעדכניותו.

ו. שירותים נוספים - הוצע שלא לאסור על גוף מוסדי להשתמש בתשתית הקיימת לצורך מתן שירותים נוספים. שירותים אלו יכולים להיות שירותים אשר הוגדרו בתקן כאופציונליים, כדוגמה העברת מידע שבתקן אין חובה להעבירו, או שירותים שכלל לא הוגדרו בתקן כמו סלי מידע נוספים שמקור מידע שהוא גוף מוסדי אינו נדרש בחוק שירות מידע פיננסי להעבירם, ובתנאי כי קיים הסכם בין מקור המידע לבין הגורם הפונה, אשר מסדיר את מתן השירותים הנוספים, וכל עוד השירותים יינתנו באופן שאינו מפלה בין גורמים שונים ועל פי דין.

ז. דיווחים – נקבעו הוראות אודות חובת דיווח לממונה על ידי גופים מוסדיים שהינם מקורות מידע. הדיווחים נחלקים לשני סוגים: האחד, דיווחים שוטפים אחת לתקופה, אודות פעילות הגוף המוסדי כמקור המידע, ובכלל זה דיווח אודות מתן גישה למידע פיננסי, תקלות ותמורה שגובה מקור המידע מנותני שירותי המידע. נתונים אלו נדרשים לצורך פיקוח של רשות שוק ההון, כמו גם לצורך דיווח לכנסת ישראל ולשר האוצר כפי שנקבע בחוק שירות מידע פיננסי. השני, דיווחים מיידים אודות פעילות הגוף המוסדי כמקור המידע לרבות בעניין דיווחים הנדרשים בהתאם לחוק שירות מידע פיננסי, ובכלל זה דיווח אודות מניעת גישה, אירוע אבטחה חמור ותקלות הגורמות לזמינות שלא בהתאם לנדרש בהוראה.

על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי – נכון למועד זה ב- 14.11.2023. יחד עם זאת לחברה ידוע כי בימים אלו מגבשת רשות שוק ההון מסגרת פטור מהוראות החוזר אשר נכון למועד זה טרם פורסמה ואשר החברה עשויה להיכלל בה. החברה עוקבת אחר פרסומים בנושא ותפעל בהתאם.

חוזר גופים מוסדיים 8-9-2023: "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום – נובמבר 2023"

חוזר זה פורסם ביום 3 בדצמבר 2023. כרקע לחוזר, ביום 7.10.2023 הכריזה ממשלת ישראל על "מצב מלחמה" בעקבות מתקפת "פתע" שפרצה מצד ארגוני טרור מרצועת עזה (להלן: "מצב חירום"). כפועל יוצא, העבודה בגופים המוסדיים מבוצעת במתכונות מצומצמת ובתנאים מיוחדים. לפיכך, רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הרשות") קבעה כהוראת שעה, שורה של הוראות המקלות על הגופים המוסדיים, שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום. בחוזר הוצעו תיקונים לחוזרי הרשות כדוגמת הארכת מועדים למשלוח דיווחים לממונה, להצגת דוחות תקופתיים ועוד, והכל במטרה להקל על פעילותם של הגופים בשעת החירום. הוראות המקלות בהתאם לחוזר זה, גוברים על כל חוזר או הוראה אחרת של הרשות, אלא אם נאמר אחרת.

שה. 3756-2023: "השלכות מלחמת חרבות ברזל על הדוחות הכספיים"

ביום 8 בנובמבר 2023 פרסם הממונה על רשות שוק ההון דגשים והבהרות לעניין הדוח התקופתי של הגופים המוסדיים (להלן: "המכתב"). במסגרת המכתב התבקשו גופים מוסדיים לתת גילוי בדוח התקופתי לרבעון שלישי לשנת 2023 ביחס להשלכות הידועות והפוטנציאליות של המלחמה על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי וכן, גילוי לנושאים הבאים:

- א. תיאור השלכות המלחמה בתקופה שבין סוף תקופת הדיווח לבין התאריך שבו אושרו הדוחות הכספיים לפרסום, לרבות: על הפעילות העסקית, המצב הכספי, תוצאות הפעילות וההון העצמי.
 - ב. תיאור האופן שבו פועל הגוף המוסדי על מנת לנטר את השלכות המלחמה האמורות על פעילותו העסקית על היבטיה השונים.
 - ג. תיאור שינויים מהותיים שחלו בהיקף המשיכות והפדיונות במוצרים השונים שבניהול הגוף המוסדי.
 - ד. תיאור של השלכות פוטנציאליות על ההתנהלות התפעולית של הגוף המוסדי והאופן בו הוא נערך להתמודד עימן.
- החברה פעלה בהתאם להוראות המכתב.

שה. 3673-2023: "הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת חרבות ברזל"

ביום 17 באוקטובר 2023, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות") רשימת הנחיות בנושאי ליבה בפעילות הגופים המוסדיים וזאת על רקע מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה במדינת ישראל ביום 7.10.2023. בהתאם להנחיות כאמור, נדרשים גופים מוסדיים, כגורמים המספקים שירותים חיוניים לציבור הישראלי, לבחון את פעילותם במסגרת החירום וליתן את הדעת למכלול נושאים עיקריים ובכלל זה: שירות הלקוחות, ניהול השקעות, ניהול סיכונים, אבטחות מידע, ממשל תאגידי ועוד.

2.א.3. עיקרי טיוטות מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2023, שעלולה להיות להן, השלכה מהותית על החברה והקופה:
לא היו בשנת 2023 טיוטות שינויי רגולציה צפויים מהותיים אשר השפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים.

3.א.3. שינויי רגולציה שפורסמו בשנת 2023 שישפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים:
לא היו בשנת 2023 שינויי רגולציה מהותיים אשר השפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים.

ב.3. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

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

לפירוט בנושא הוראות רגולציה החלות על החברה ראה סעיף 3.א. לעיל.

ג.3. גורמי הצלחה קריטיים

- למיטב הערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום כוללים:

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

ד.3. השקעות

1.ד.3. מבנה ניהול ההשקעות

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

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

ביום 31 בינואר הסתיים הסכם ניהול ההשקעות עם מור ובהתאם לכך החל מיום 1 בפברואר ניהול ההשקעות מתבצע על ידי אי.בי.אי. בלבד.

2.ד.3. תיאור אופן ניהול ההשקעות

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

- היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

3.ה. ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

3.ו. הון אנושי

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

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

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

3.ז. שיווק והפצה

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

3.ח. ספקים ונותני שירותים

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

3.ח.1. תפעול הקופה

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

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

3.ח.2. ניהול השקעות הקופה

נכון לשנת 2023 נכסי הקופה נוהלו ע"י 2 מנהלי השקעות כמפורט להלן:

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

- מחר לבני 50 ומטה

- מחר לבני 60 ומעלה

- מחר אג"ח ממשלת ישראל

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

- מחר לבני 50 ומטה

- מחר מניות

- מחר לבני 50-60

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

(ג) ספקים אחרים

(1ג) נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בבנק הפועלים.

- (2ג) הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר בע"מ, בנק הפועלים, פסגות אופק בית השקעות בע"מ, אי. בי. אי. שירותי בורסה בע"מ, מיטב דש, בנק לאומי, OSCAR GRUSS & SON ו-LEADER.
- (3ג) ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקופה, בביאור 10- "הוצאות ישירות", בדוחות הכספיים של הקופה.
- (4ג) החברה נעזרת ביועצים מקצועיים חיצוניים לפעילותה השוטפת וביניהם מנהל כספים, ממונה אכיפה, מנהלת סיכונים, עורך דין לגביית פיגורי מעסיקים, מבקר פנימי, מלווה ליישום SOX-404, מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר ויועץ בנושא המשכיות עסקית וטכנולוגיות מידע.

3.ט. רכוש קבוע

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

3.י. עונתיות

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

3.יא. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

3.יב. 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 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.ב. לעיל לעניין תחרות בשוק קופות הגמל.

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

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

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

3.יג. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

3.יג.1. הסכמים מהותיים

- (א) במהלך שנת 2013 נחתם הסכם עם מנהל ההשקעות אי.בי.אי..
 - (ב) ביום 30.12.2020 נחתם הסכם התקשרות עם מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.
 - (ג) בתאריך 26.8.2021 נחתם הסכם חדש עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020.
- מידע נוסף, ראה לעיל בסעיף 3.ח.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.א. הדירקטורים של החברה המנהלת

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

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת השקעות	ועדת ביקורת						
לינדה בן שושן ⁵	59279224	1965	גפן 16 מכבים	ישראלית	חברה	יו"ר	כן	בעלת כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	04/01/18	M.A. במנהל עסקים התמחות במימון ובנקאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, B.A. בכלכלה וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. דירקטורית בגופים מוסדיים ובחברות ציבוריות, מכהנת היום כדירקטורית בחברות הבאות – בפרוורטק בע"מ, MRR Thirteen Limited, תרו, אנרגייקס, מגדל אחזקות בע"מ. בעלת חברה ליעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות פרטית - פורמה. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.	לא
גרי קוטישטנו	17035494	1971	קוסובסקי 10, ת"א	ישראלית	יו"ר	חבר	כן	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	01/01/19	M.Sc. בחקר ביצועים B.A. בכלכלה וניהול. שניהם מאוניברסיטת ת"א מנכ"ל קרן פאי אופרטיוניטיס. דירקטור בשלושה גופים פיננסיים ויועץ פיננסי ושוק ההון. בעבר מנהל השקעות בכיר במשך כ- 20 שנה במוסדות בנקאיים ובתי השקעות.	לא

⁵ סיימה כהונתה ביום 4 בינואר 2024.

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
נחמיה כריסי	27845089	1970	אוהלי קיזר 20 ראש העין	ישראלית	-	-	לא	-	לא	10/10/16	BTech הנדסת אלקטרוניקה, M.Sc. – אלקטרוניקה ר.צ. מהנדס פיתוח בתעשי"א-אלתא, נציג סקטור מהנדסים וועד.	לא
שלום גליבטר ⁶	17226242	1971	האימהות 18, נס ציונה	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	27/08/17	B.A - כלכלה ומינהל עסקים M.A - כלכלה MHA - ניהול מערכות בריאות ניהול כלכלי בשירותי בריאות כללית	לא
ציון כהן שהנאזי	29635380	1972	לה גארדיה 53 ת"א	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	12/12/17	LLB במשפטים (עו"ד משנת 2015) MBA מנהל עסקים התמחות במיסים. תואר שני מדיניות ציבורית-תוכנית מנהלים מנהל תחום גובה ראשי ברשות המיסים	לא
גילי גבריאלי	22992879	1967	דרך השלום 133 ת"א	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	27/08/17	B.A חשבונאות M.A מינהל עסקים מנהל תחום בכיר מידע, בקרה ופרמיה. עיריית ת"א.	לא

⁶ סיים כהונתו ביום 26 בדצמבר 2023.

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והתברר בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת השקעות	ועדת ביקורת						
כוכבה אלקובי	032286221	1975	יוסי בן יועזר 41, ירושלים	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	14/6/2022	B.A חינוך MBA מינהל עסקים התמחות בניהול בינלאומי + התמחות בניהול הארגון. תקציבן ראשי, אגף לאישור ספרי לימוד ומרכז תחום תקציבים, מוכירות פדגוגית משרד החינוך	לא
אושר חיימוב ⁷	307156208	1971	חרמון 16/13 אור יהודה	ישראלית	-	-	לא	-	-	14/6/2022	B.A מערכות מידע ומימון MBA מינהל עסקים	לא

⁷ סיים כהונתו ביום 26 בדצמבר 2023.

4.ב. נושאי משרה

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

4.g. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

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

המדיניות שאושרה בדירקטוריון החברה הינה לשנים 2020-2023.

להלן עיקרי מדיניות התגמול שאושרה בחברה:

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

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

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

- ט. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
- י. התקרה המקסימלית למענקי פרישה של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, עומדת על 150% פיצויי-פיטורים בקיזוז פיצויי-פיטורים שנצברו לזכותו בקופות גמל, בצירוף פדיון ימי מחלה, ככל שהוא זכאי לכך על-פי הסכם ההתקשרות, בצירוף 3 חודשי הסתגלות לעובד המועסק מתחת ל- 10 שנים ו- 6 חודשי הסתגלות לעובד המועסק מעל 10 שנים, בצירוף התנאים האחרים להם זכאי עובד בסיום עבודתו על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים החברה. מענה פרישה לא יותנה בביצועים בפועל.
- יא. לחברה שמורה הזכות לפעול לגביית תשלום מכל עובד/בעל תפקיד, בכל מקרה שהתברר כי תשלום כלשהו שולם בטעות ו/או כתוצאה מהטעיה/מרמה
- יב. איסור גידור – חל איסור על בעל תפקיד מרכזי ליצור הסדרי גידור פרטיים, המבטלים את השפעת הרגישות לסיכון הגלומה ברכיב המשתנה 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 14ד' לדוחות הכספיים.

ד.4. פירוט התשלומים ששולמו לבעלי תפקידים מרכזיים:

תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים								פרטי מקבל התגמולים			
אלפי ש"ח											שיעור החזקה בהון החברה	היקף משורה	תפקיד	שם
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי נהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר				
679	-	-	-	72	-	-	-	-	-	607	-	גלובלי	מנכ"ל	תמיר פלג
424	-	-	-	64	-	-	-	-	-	360	-	מלאה	סמנכ"ל ויועצת משפטית	עזראי קרין
147	-	-	-	147	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מבקרת פנימית	ליאת גרוסגליק - אלדר
182	-	-	-	182	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהל כספים	רו"ח ראובן סווירי
92	-	-	-	92	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהלת סיכונים	מירי בן יהושוע

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

שם: רו"ח ליאת גרוסגליק-אלדר

תאריך תחילת כהונתו: 19/6/2017

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

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

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

5.ה.4. היקף העסקה:

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

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

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

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

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

1.4. רואה חשבון מבקר

1.1.4. שם המשרד המבקר של החברה: גולדברג פרושן ושות'

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

3.1.4. שנת תחילת כהונה: 2008

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
2022	2023
64	67
-	-
-	-
-	-

שכר בגין שירותי ביקורת

שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת

שכר בגין שירותי מס מיוחדים

שכר בגין שירותים אחרים

5.1.4. הפחתה בשכר טרחה: לא בוצעה הפחתה בשכר הטרחה

6.1.4. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר בדוחות החברה וקופת הגמל הינם בנוסח האחיד.

ז.4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**ז.4.1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

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

ז.4.2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 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.

ח.4. החלטות החברה**ח.4.1. 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 2023 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות					

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

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

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

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

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

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

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

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

2.ח.4. 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 2023 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בחברה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות					

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

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

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

4.ח.4. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי:

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

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2023

1. כללי

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

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

1.ב.1. בשנת הדוח הקופה מנהלת **חמישה מסלולי השקעה** כדלקמן:

(א) מסלולי תלויי גיל

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

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

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

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

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

(ב) מסלולים מתמחים

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

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

1.ג. דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2022 5 פעמים. מטעם הדירקטוריון פעלו בשנת הדוח ועדת השקעות, ועדת ביקורת. ועדת הביקורת מכהנת כוועדת הגילוי של החברה, 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.

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

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

2. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח ולאחריה

2.A. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

בשנת 2023 נרשמה מגמה חיובית בשווקים הפיננסיים בעולם, וזאת לאחר מגמה שלילית שאפיינה את שנת 2022. הצמיחה העולמית הייתה אמנם מתונה יחסית והסתכמה בכ-3%, אך היא הייתה טובה מאשר ההערכות המוקדמות בסוף 2022, ששיקפו הערכה להאטה משמעותית בפעילות ובאינפלציה. הצמיחה הטובה מהצפוי בלטה בארה"ב, שהציגה צמיחה של כ-2.5% ב-2023 לעומת ציפיות לצמיחה של כ-0.5% בלבד בסוף 2022. הצמיחה בארה"ב הוצגה במחצית השנייה של השנה וזאת בהובלת הצריכה הפרטית שנשענת על שוק עבודה הדוק ורמות אבטלה נמוכות מאוד. זאת, על אף התמתנות באשראי הצרכני לאורך השנה והמשך חולשה בפעילות הנדל"ן המסחרי, שסובל מירידת מחירים ובשיעורי התפוסה. פעילות הנדל"ן למגורים בארה"ב הייתה מעורבת וכללה התאוששות במכירות בתים חדשים לעומת ירידה במכירות הבתים הקיימים ובפעילות הבנייה המרובה. הפתעה לחיוב, גם באם במידה פחותה, נרשמה גם בכלכלת גוש היורו שהצליחה לחמוק ממיטון, עם צמיחה מתונה של כ-0.5%, תוך שונות בין הכלכלות המובילות, כך שבגרמניה נרשמה התכווצות של כ-0.3% בתוצר לעומת צמיחה של כ-2.5% בספרד.

הצמיחה הגבוהה מהצפוי בכלכלות המובילות לוותה גם באינפלציה גבוהה מהצפוי, בעיקר בחלקים הראשונים של השנה, ולכן גם בהעלאות ריבית בשיעור גבוה מאשר ההערכות ששררו בסוף 2022. האינפלציה בארה"ב התמתנה בסוף 2023 ל-3.4%, לעומת 6.5% בסוף 2022. בגוש היורו נרשמה מגמה זהה והאינפלציה ירד מ-9.2% ל-2.9%. האינפלציה הושפעה במידה ניכרת מהירידה במחירי הסחורות, כך שהאינפלציה הבסיסית (בניכוי השפעת מחירי האנרגיה והמוזון) אמנם התמתנה אף היא, אך לרמות גבוהות יותר של 3.9% בארה"ב ו-3.4% בגוש היורו. לפיכך, נמשכו העלאות הריבית במהלך השנה ובארה"ב היא עלתה מ-4.5%-4.25% בסוף 2022 ל-5.5%-5.25%, ובגוש היורו מ-2% בסוף 2022 ל-4%, אך ההתמתנות הדרגתית באינפלציה הובילה לבלימת העלאות הריבית ברבעון השלישי של השנה, ולקראת סוף השנה הבנק המרכזי האמריקאי אף אותת על אפשרות של מעבר להפחתת הריבית.

שוק איגרות החוב האמריקאי הושפע ב-2023 מהעלאות ריבית גבוהה באופן ניכר מאשר הציפיות בסוף 2022, מהגירעון גבוה בתקציב ומאופן התפתחות האינפלציה לאורך השנה, שכן בחודשים האחרונים של 2023 התמתנה האינפלציה בשיעור גבוה מהצפוי והובילה את ה-Fed לאותת על מפנה בריבית. לפיכך, בסיכום השנה, תשואות אגרות החוב ל-10 שנים בארה"ב עמדו על כ-3.90%, רמה זהה לזו שנרשמה בסוף 2022, וזאת למרות שקודם לכן במהלך הרבעון האחרון של השנה הן הגיעו ל-5%. תשואות איגרות החוב ל-10 שנים בגרמניה שמדו בסוף 2022 סביב 2.5% ירדו בסוף 2023 לרמה של כ-2%.

שוקי המניות בעולם התאפיינו במגמה חיובית במהלך השנה בעקבות הצמיחה הטובה מהצפוי, וההתמתנות באינפלציה שהובילה לבלימת העלאות הריבית במהלך המחצית השנייה של השנה. כך מדד ה-S&P500 עלה בכ-24% וזאת בהובלת מניות הטכנולוגיה, מתוך ציפייה לפריצת דרך בתחום ה-AI, שבאה לידי ביטוי בעלייה חדה של כ-43% במדד ה-נאסד"ק. המדדים האירופאיים הציגו גם הם עליות נאות, כך שמדד ה-DAX עלה בכ-20%, ומדד ה-STOXX600 עלה בכ-13%. המדדים המובילים באסיה הציגו מגמה מעורבת במהלך השנה החולפת, כאשר מדד ה-NIKKEI המשיך ליהנות מסביבת הריבית האפסית ביפן והציג עלייה שנתית של כ-28%.

בישראל, שנת 2023 התאפיינה באירועים מקומיים שהיו בעלי השפעה מהותית על הכלכלה. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה השוק המקומי הושפע מאוד מהחששות מפני ניסיונות החקיקה של הממשלה לשינוי מערכת המשפט ("הרפורמה המשפטית") ואלו באו לידי בהתגברות הסטת הכספים לחו"ל מצד המשקיעים המוסדיים ומשקי הבית במקביל לירידה בהשקעות בהיי-טק מעבר למגמה שאפיינה את הסקטור בעולם. למרות זאת, ב-3 הרבעונים הראשונים של השנה נמשכה הצמיחה החיובית במשק, אך היא האטה לקצבים של כ-3%. בתחילת הרבעון האחרון של השנה בעקבות מתקפת הפתע של החמאס על ישראל, שהובילה למלחמה, נרשמה ירידה חדה בפעילות המשק תוך פגיעה בשוק העבודה, כך שהצמיחה בסיכום 2023 צפויה להערכת בנק ישראל להסתכם בכ-2%. שיעור האבטלה הרחבה ירד מכ-5% בסוף 2022 ל-4% בסוף הרבעון השלישי של השנה וטיפס בעקבות המלחמה לכ-7%. ההרעה בפעילות המשק לצד ההוצאות הגבוהות למימון המלחמה, הן הביטחוניות והן האזרחיות, הובילו לעלייה מהירה בגירעון הממשלתי ברבעון האחרון של השנה, והוא עמד בסוף 2023 על 4.2% תוצר, גבוה מהיעד לשנה זו שעמד על כ-1% תוצר. ההרעה המצב המשק הישראלי הובילה את חברות דירוג האשראי לבחינת הדירוג של ישראל או להורדת תחזית דירוג האשראי, ובמהלך פברואר 2024 הפחיתה חברת דירוג האשראי Moody's את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 ל-A2 עם תחזית שלילית.

בדומה לעולם גם בישראל האינפלציה הייתה גבוהה מהצפוי במחצית הראשונה של השנה והתמתנה לאורך המחצית השנייה של השנה, כך שבסוף 2023 היא ירדה ל-3%, הגבול העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. לפיכך, ריבית בנק ישראל שעמדה בסוף 2022 על רמה של 3.25% עלתה במחצית הראשונה של השנה ל-4.75%, נותרה ללא שינוי לאורך המחצית השנייה של השנה והופחתה בתחילת 2024 ב-25 נ"ב ל-4.5%. בנק ישראל התמקד בתחילת המלחמה בתפקוד ויציבות השווקים הפיננסיים. בהתאם לזאת, הוא השיק תוכנית למכירת מט"ח בהיקף של עד 30 מיליארד דולר, שבה נעשה שימוש בתחילת המלחמה בהיקף של כ-8.5 מיליארד דולר, לצד תכניות וצעדים להקלה על תנאי האשראי במשק.

שער החליפין של השקל, התאפיין במגמת היחלשות ב-3 הרבעונים הראשונים של השנה כאמור. מחשש להשלכות הרפורמה המשפטית, והוא נחלש לרמות של כ-3.80 ₪ ושל כ-4.05 ₪ מול הדולר והיורו, בהתאמה, לעומת רמות

של 3.52 ו-3.75 ש"ח בסוף 2022, בהתאמה. עם פרוץ המלחמה נרשם פיחות חד בשער החליפין של השקל והוא נחלש לרמות של מעל ל-4 ש"ח לדולר, אך ההתערבות של בנק ישראל, התמתנות מסוימת בעצימות המלחמה והתאוששות בפעילות המשק הובילו להתחזקות של השקל והוא עמד בסוף השנה ברמות של כ-3.63 ש"ח ושל 4.01 ש"ח מול הדולר והיורו, בהתאמה.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע בשנה האחרונה מההתפתחויות בשוק איגרות החוב בארה"ב, מהתפתחות האינפלציה וממדיניות בנק ישראל וזאת לצד האירועים הפוליטיים והביטחוניים. כך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים עלתה בכ-70 נ"ב מכ-3.30% בסוף 2022 לכ-4% בסוף 2023. בהתאם לכך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל-10 שנים עלו מרמה של כ-0.8% לרמה של כ-1.5%.

שוק המניות המקומי הושפע לשלילה במהלך השנה מהעלאות הריבית, מהרפורמה המשפטית וממלחמת חרבות ברזל. בעקבות כך, המדדים המובילים ת"א 35 ו-ת"א 125 הציגו ביצועי חסר לעומת המדדים המובילים בעולם ועלו בסיכום 2023 בכ-4.0%.

בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנודתיות גבוהה שנבעה בין היתר מהעלייה בסיכון הפוליטי-ביטחוני המקומי, מהתפתחות האינפלציה וריבית בנק ישראל ומהירידה בסביבת המרווחים בעולם. כך, מדדי איגרות החוב המובילים תל בונד 60 ותל בונד שקלי עלו בשיעור של כ-5.3%, עלייה ששיקפה שינויים מתונים של כ-20-30 נקודות בסיס במרווח מול תשואת הייחוס הממשלתית.

תעשיית קרנות הנאמנות הושפעה במידה ניכרת מהתפתחות הסיכון המקומי ומהמשך מגמת עליית הריבית בארץ ובארה"ב. אמנם היקף הגיוסים עלה בשיעור ניכר ביחס ל-2022 והסתכם בכ-35 מיליארד ש"ח, אך זאת תוך שונות גבוהה בהרכב הנכסים. קרנות האג"ח המקומיות (מדינה, חברות וכללי) והקרנות המתמחות במניות ישראל ספגו פדיונות של כ-24 מיליארד ש"ח וכ-4 מיליארד ש"ח, בהתאמה, וזאת לעומת גיוסים גבוהים של כ-45 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות השקליות. לעומתן, הקרנות המתמחות בהשקעות במט"ח ובחוי"ל גייסו סכום גבוה של כ-19 מיליארד ש"ח (כולל כספיות).

במהלך השנה נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ-83 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-10% לעומת 2022. עיקר גיוסי החוב נעשו על ידי חברות נדל"ן ופיננסיים, שאחראיות יחדיו על כ-50% מכלל הגיוסים שנעשו. גיוסי ההון בשנה החולפת המשיכו את המגמה משנת 2022, כאשר במהלך השנה נרשמו גיוסי הון בהיקף של כ-8 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-62% מול 2022. כמו כן, גם בתחום ה-IPO נרשמה ירידה חדה, כאשר חברה אחת בלבד גייסה הון בסכום של 145 מ"ש, ירידה של כ-94% בהשוואה ל-2022.

2.ב. פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

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

2.ג. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק לאחר תקופת הדוח

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

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

3. היקף הנכסים המנוהלים

היקף נכסי קופת הגמל המנוהלת על ידי החברה:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
1,061,904	1,064,100	מסלול לבני 50 ומטה
12,127	12,908	מסלול לבני 50 עד 60
22,086	25,934	מסלול לבני 60 ומעלה
12,113	11,052	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
8,726	9,521	מסלול מניות
1,116,956	1,124,930	סה"כ

4. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

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

5. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

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

6. עסקאות מהותיות

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

7. תיאור האסטרטגיה העסקית

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

8. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

החברה אינה צופה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

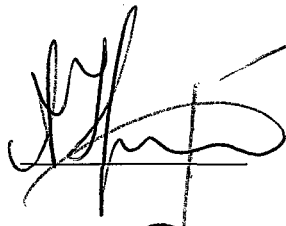
הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


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

תאריך הדוח: 27 במרץ 2024

הצהרה (Certification)

אני, תמיר פלג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

תמיר פלג
מנכ"ל

תמיר פלג
מנכ"ל

27 במרץ, 2024

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
 7. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - ה. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ו. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ז. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ח. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 10. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - ג. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ד. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרץ, 2024

תאריך

ראובן סווירי

מנהל כספים



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 2023, 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 שחשבו 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 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 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 ותפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנחלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,
גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 27 במרץ, 2024.



מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן העניינים

עמוד

43	דוח רואי החשבון המבקרים
44	דוחות על המצב הכספי
45	דוחות על הרווח הכולל
46-60	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 2023 ו- 2022 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות לפי האוצר- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:

- מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן;
- שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.

קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ, 2024.

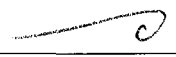




מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
96	61	4	נכסים:
618	101	5	רכוש קבוע, נטו
271	1,190	6	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
<u>985</u>	<u>1,352</u>		
<u>93</u>	<u>476</u>	12	נכסים בלתי שוטפים - נכס חכירה
<u>1,078</u>	<u>1,828</u>		סך כל הנכסים
		7	התחייבויות והון
-	-		הון מניות
			סך כל הון
			התחייבויות שוטפות:
-	32		ספקים ונותני שירותים
982	1,346	10	זכאים ויתרות זכות
<u>982</u>	<u>1,378</u>		
79	87	9	התחייבויות לזמן ארוך
17	363	12	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>96</u>	<u>450</u>		התחייבות בגין חכירה
			סך כל ההתחייבויות לזמן ארוך
<u>1,078</u>	<u>1,828</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 ראובן סוויירי מנהל כספים	 תמיר פלג מנכ"ל	 אלכסנדרה קאוסטנסקי יו"ר הדירקטוריון	27 במרץ, 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	--

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
5,368	4,924	5,009	11	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
5,368	4,924	5,009		סך כל ההכנסות
5,360	4,920	5,009	13	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
8	4	-		הוצאות מימון
5,368	4,924	5,009		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 קופות גמל מחר (להלן "הקופה") בנאמנות. הקופה הוקמה ביום 29 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. החברה הוקמה על פי רישיון חברה מנהלת מס' 5/047 מיום 4/9/2007. הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לאקדמאים במדעי החברה והרוח או המדורגים בדירוג המח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובד המדורג בדירוג המהנדסים.

ב.

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

ג.

החל משנת 2014 החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") ועם חברת 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:

בדוחות כספיים אלה:

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

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

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.

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

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

באור 2 -

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 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.

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

החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

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

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			
272	140	132	יתרה ליום 1 בינואר 2022
14	14	-	תוספות
286	154	132	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
57	7	50	תוספות
-218	-86	-132	גריעות
125	75	50	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
פחת שנצבר			
172	133	39	יתרה ליום 1 בינואר 2022
18	7	11	תוספות
190	140	50	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
19	8	11	תוספות
-145	-86	-59	גריעות
64	62	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
הערך בספרים			
61	13	48	ליום 31 בדצמבר 2023
96	14	82	ליום 31 בדצמבר 2022

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2022</u>	<u>2023</u>	
3	3	מחשבים ותוכנה
7-14	7-14	ריהוט וציוד משרדי

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר		<u>חייבים ויתרות חובה</u>	באור 5 -
2022	2023		
אלפי ש"ח			
240	97	הוצאות מראש	
1	-	מוסדות	
14	-	עובדים	
361	-	צדדים קשורים	
2	4	אחרים	
618	101	סה"כ חייבים ויתרות חובה	

ליום 31 בדצמבר		<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>	באור 6 -
2022	2023		
אלפי ש"ח			
271	1,190	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.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

מיסים על הכנסה

באור 8 -

א. חוקי המס החלים על החברה

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

ב. שומות מס סופיות

לחברה לא הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה. לפי הוראות החוק, שומות החברה נחשבות סופיות עד וכולל שנת 2018.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 -

התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

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

הטבות לאחר סיום העסקה

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

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

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

תוכנית הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963, על-פיו 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 2023 לסך של 133 אלפי ש"ח (שנה קודמת - לסך של 135 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

2022	2023
אלפי ש"ח	
79	87

הטבות לזמן קצר

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
<u>אלפי ש"ח</u>		
336	158	הכנסות מראש
571	385	הוצאות לשלם
-	113	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
75	111	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירות
-	579	צדדים קשורים
<u>982</u>	<u>1,346</u>	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		
2021	2022	2023
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>5,368</u>	<u>4,924</u>	<u>5,009</u>
 <u>אתוזים</u>		
0.39	0.40	0.45

הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל

שיעור ממוצע של דמי ניהול

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 -

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים	
28,717	30,617	1,124,930	קופת גמל מחר

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	קופת הגמל אלפי ש"ח	
16		העברות לקופה מגופים אחרים
1,737		העברות מחברות ביטוח
1,753		העברות מקופות גמל
-----		סך הכל העברות לקופה
(3,174)		העברות מהקופה לגופים אחרים
(11,091)		העברות לחברת ביטוח
(86,489)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
(100,754)		העברות לקופות גמל
-----		סך כל העברות מהקופה
(99,001)		העברות, נטו

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
1,521	1,265	1,423	שכר עבודה ונלוות (*)
272	282	292	שכר דירקטורים
172	116	120	פחת והפחתות
150	160	160	ביטוחים
181	250	216	אחזקת משרד ותקשורת
53	15	-	שיווק ופרסום
1,195	1,075	979	תשלום לגורמים מתפעלים (**)
687	585	619	דמי ניהול תיק השקעות (***)
691	743	742	מקצועיות
72	31	59	ימי עיון והשתלמויות
103	68	67	מחשוב
263	330	332	אחרות (****)
<u>5,360</u>	<u>4,920</u>	<u>5,009</u>	

(*) כולל אחזקת רכב בשנת 2023 בסך של 59 אלפי ש"ח (2022-36 אלפי ש"ח, 2021-140 אלפי ש"ח).

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

(***) בשנים 2022 ו-2021 השתתפו צדדים קשורים לקופה בהוצאות החברה בסך של 72 אלפי ש"ח, בכל אחת מהשנים.

(****) כולל הוצאות דיור לעמיתים בשנת 2023 בסך של 141 אלפי ש"ח (2022 - 182 אלפי ש"ח, 2021 - 155 אלפי ש"ח).

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

באור 14 -

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2023

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח
	912
זכאים ויתרות זכות התחייבויות להטבות לעובדים	70

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.
היתרה בחברה המנהלת הגבוהה ביותר במשך השנה של הקופה עמדה על 1,087 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח
	5,009
הכנסות מדמי ניהול מהקופה	
הוצאות שכירות *	141

(* בחודש ספטמבר 2023, חתמה החברה על הסכם שכירות (להלן: "הסכם השכירות") למשרדי החברה, בינה לבין קרן ידע במח"ר ע"ש יעקב אוניקובסקי ז"ל (ע"ר) (להלן: "קרן במח"ר" - צד קשור) ביחס למושכר המצוי ברח' הרוקמים 27, חולון (להלן: "הנכס המושכר"). בהתאם להסכם השכירות תקופת השכירות היא למשך 5 שנים החל מיום 1/10/2023.

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

2021		2022		2023	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
575	1	652	1	679	1

הטבות לטווח קצר

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021		2022		2023	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
687		585		619	
150		160		160	
272	8	282	7	292	10
1,109		1,025		1,071	

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 באופן שוטף שוחות לוועדת ההשקעות. מנהלת הסיכונים מגישה לוועדת ההשקעות מידי חודש בחודשו דיווח לגבי חשיפות אשראי וריכוזיות, מדד VAR ותרחישי קיצון ודוחות ברמה הרבעונית מפורטים יותר כנדרש בחוזר רשות שוק ההון, כאשר וועדת ההשקעות מקבלת סקירה ממנהלת הסיכונים, נותנת את הערותיה, ולאחר מכן מוגש דוח לדירקטוריון לסקירה ועיון של שאר הדירקטורים.

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

התחייבויות תלויות והתקשרויות ומידע נוסף

באור 16 -

לא היו תביעות משפטיות כנגד החברה בשנת 2023.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 17 -

אירועים מהותיים בתקופת הדוח

ביום שבת, 7 באוקטובר 2023, החמאס פתח במלחמה אכזרית כנגד מדינת ישראל. קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון. לאור האמור לעיל ובצל אי הודאות הרבה בעת הזו לרבות ביחס למשך והיקף המלחמה, החברה החלה לנקוט בצעדים שמטרתם לצמצם את הסיכונים ממשבר מקומי. עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא היו השלכות משמעותיות על הרכב הנכסים משיכות כספים ניוד או על תשואת הקופה, כמו כן פעילות החברה מתקיימת באופן שגרתי בהתאמות הדרושות לעבודה מרחוק והיעדרות של בעלי תפקיד בשל שירות מילואים. החברה רואה כחובה להמשיך ולפעול באופן מלא ולהעניק שירות מיטבי לעמיתים כחלק מהמאמץ הלאומי. החברה ועובדיה משתתפים בצער משפחות הנופלים והנרצחים ומייחלים לשובם של החטופים ולרפואה שלמה של הפצועים, עובדי החברה רתומים למאמץ המלחמתי הן בחזית והן בעורף, החברה פועלת למתן שירות שוטף יעיל ומהיר לעמיתי הקופה ולשמירה על הנכסים הפיננסיים של העמיתים.

באור 18 -

אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. ביום 4 בינואר 2024 הסתיימה כהונתה של דירקטורית חיצונית בחברה. עד למועד החתימה על הדוחות לא התקבל האישור הנדרש למינויה של דירקטורית חלופית.
- ב. ביום 5 בפברואר 2024 התקבל אישור מרשות שוק ההון למסלול חדש, קופת גמל מחר עוקבי מדדים עוקב מדד S&P.
- ג. ביום 31 בינואר 2024 הסתיים הסכם ניהול ההשקעות עם מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ובהתאם לכך החל מיום 1 בפברואר ניהול ההשקעות מתבצע על ידי אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ בלבד.