

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

סקירת הנהלה
לשנת 2021

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

תוכן עניינים

3	פרק א' - מאפיינים כללים של קרן ההשתלמות
4	פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי הגמל
5	פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה
5	פרק ד' - ניהול סיכונים
14	פרק ה' - נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב
14	פרק ו' - גילוי ל"בקורות ונהלים"

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק א' - מאפיינים כללים של קרן השתלמות

1. שם הקרן ותיאור כללי : **קרן השתלמות עוצ"מ**
הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כמפעלית והצטרפות אליה מוגבלת לסקטור עובדי ציבור המושבים בלבד.
קרן ההשתלמות היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחסכון לטווח בינוני.
פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.
הקרן הינה קופה מפעלית המנוהלת באופן עצמי ובעלת אישור משוק ההון לגביית דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל.
2. שם החברה המנהלת : עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ.
3. מועד הקמת הקרן : 1979.
4. בעלי מניות בקרן : הקרן הינה תוכנית של החברה המנהלת.
5. סוג העמיתים : שכירים.
6. סוג אישור מס הכנסה שיש לקרן : השתלמות שכירים, מס' אישור: 394.
קוד קרן : 520031659-00000000000394-0000-000
7. שיעורי הפרשה מירביים : שיעורי ההפרשה המורכבים הם השתלמות שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד.
8. מספר חשבונות עמיתים : מספר חשבונות עמיתים שכירים המנוהלים ע"י הקרן לשנת 2021 מסתכמים ב- 992.
9. הון נכסים מנוהל : הון צבור של נכסי הקרן לשנת 2021 הסתכם לסך של 64,035 אלפי ש"ח.
10. שינוי מסמכי יסוד : בתקופת הדוח לא היו שינויים במסמכי היסוד.
11. מסלולי השקעה : לא קיימים.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ב' – ניתוח זכויות עמיתי הגמל

א. יחס נזילות

קרן השתלמות : שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי החברה :
 84.92% .

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

קרן השתלמות: משך חיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשבונוניהם טרם הבשילו (משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון) : 1.82 שנים.

ג. שינוי במספר העמיתים

1. מספר עמיתים וחשבונות

מספר חשבונות	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג חשבונות				
שכירים	1,034	47	89	992

2. הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

מס' חשבונות העמיתים בעלי חשבון שכיר לסוף שנת 2021 הינו 992 לעומת 1,034 ב- 31.12.2020.

מספר החשבונות שנסגרו השנה הסתכם ב-89 חשבונות לעומת 115 בשנה קודמת .
 בשנת 2021 נפתחו סה"כ 47 חשבונות חדשים , כנ"ל גם ב2020 .

מספר העמיתים בקרן ל- 31.12.21 הינו 852 עמיתים , שנה קודמת 896 עמיתים.

ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2021

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
27,178	303	חשבונות פעילים
36,857	689	חשבונות לא פעילים
64,035	992	סה"כ

הסברים וניתוח השינויים בזכויות העמיתים

נכסי הקרן נטו ליום 31.12.21 הסתכמו ל- 64,035 אלפי ש"ח מול 59,721 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ- 7.22% הנובע בעיקר מהתשואה החיובית נומינלית ברוטו בשיעור 10.35% ומצבירה שלילית בסך של 1,576 אלפי ש"ח (הפקדות בניכוי תשלומים והעברות נטו) .
 הפקדות העמיתים בשנת 2021 (כולל העברות אל הקרן) הסתכמו לסך של 5,064 אלפי ש"ח לעומת 4,563 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ-11% .
 היקף משיכות העמיתים (כולל העברות מהקרן) הסתכמו השנה ל- 6,640 אלפי ש"ח מול 7,264 אלפי ש"ח שנה קודמת, קיטון של כ-8.5% .

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ב' – ניתוח זכויות עמיתי הגמל (המשך)

ד. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

שיעור דמי הניהול הינו 0.40%.

2. סך ההוצאות הישירות שנגבו בשנת 2021 מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי הניהול, הינן 122 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

פרק ג' – ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעות הינה כדלקמן

נכסי הקרן יושקעו בהתאם להתפתחויות בשווקים על פי שיקול הדעת של ועדת ההשקעות והדירקטוריון של הקרן. למדיניות ההשקעה המפורטת – ראה באתר האינטרנט של החברה בכתובת: <http://keren.otzem-gemel.co.il>

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

קרן השתלמות עוצ"מ

סעיף	קרן השתלמות		
	31/12/2020	31/12/2021	אחוז השינוי
מזומנים ופקדונות קצרי מועד (עד חודש)	6.73%	5.10%	(24.22%)
נכסי חוב סחירים	33.35%	31.33%	(6.06%)
נכסי חוב שאינם סחירים	1.57%	1.12%	(28.66%)
מניות (לא כולל תעודות סל המשקיעות במניות)	29.26%	33.70%	15.17%
השקעות אחרות	29.09%	28.75%	(1.17%)

פרק ד' – ניהול סיכונים

כללי

מידע בדבר מדיניות ניהול סיכונים ותיאור השיטות והערכות ראה דוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.
הקופה נעזרת בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

א. סיכוני נזילות

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

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשך)

ניתוח נזילות הקרן

ליום 31 בדצמבר 2021

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים	59,787
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	4,248
סה"כ	64,035

השקעות הקרן נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם.

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקרן בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ-94% ולכן לקרן אין סיכון נזילות מהותי.

היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו 1.10.

ב. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מהווים חלק מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב ולסוג ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשוקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה, לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית.

בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מט"חית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מט"חית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהן משקיעה הקרן את נכסיה והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מאקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2021				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
28,898	9,508	25,629	64,035	סך נכסי הקרן, נטו
_____	_____	_____	(13,048)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות חוזים עתידיים במונחי דלתא

2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באלפי ש"ח):

קרן השתלמות		ליום 31 בדצמבר 2021
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
1.56%	(1.44%)	תשואת תיק ההשקעות

א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

ליום 31 בדצמבר 2021

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
						ציוד וחומרה
12.00%	2,591	2,591				טכנולוגית
11.62%	2,507	1,398		249	860	שירותים פיננסיים
10.59%	2,285	2,180			105	שירותי מידע
9.65%	2,083	1,660			423	מסחר
7.22%	1,559	143			1,416	בנקים
5.70%	1,230	357			873	אנרגיה
5.50%	1,188	1,188				אופנה והלבשה
5.36%	1,156	1,156				מוליכים למחצה
						פארמה
4.01%	865	865				וביטכנולוגיה
						נדל"ן מניב
3.81%	822				822	בישראל
3.29%	711	711				נכסי הון
2.86%	617	303	111		203	שירותים
2.44%	527	527				תקשורת ומדיה
2.34%	504			408	96	השקעות והחזקות
1.55%	335				335	ביטחוניות
1.26%	272				272	בניה
1.12%	242	242				מכונות וחליפים
0.91%	196	196				מזון
0.55%	119	119				אנרגיה מתחדשת
0.36%	78			78		חיפושי נפט וגז
0.30%	64	64				מכשור רפואי
7.56%	1,632	1,632				אחר
100.00%	21,583	15,332	111	735	5,405	סה"כ

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
20,782	717	20,065	בארץ
-	-	-	בחו"ל
20,782	717	20,065	סה"כ נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2021	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
14,548			נכסי חוב סחירים בארץ
3,400			אגרות חוב ממשלתיות
2,117			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
0			AA ומעלה
20,065			BBB עד A
			נמוך מ-BBB
			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
-			AA ומעלה
-			BBB עד A
717			הלוואות לעמיתים
717			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
20,782			סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	
			נכסי חוב סחירים בחו"ל
			אג"ח ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-			AA ומעלה
-			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
-			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשך)

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

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

<u>סכום</u>	<u>%</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסה"כ</u>	
14,548	70.00%	ממשלתי
1,438	6.92%	נדל"ן מניב בישראל
803	3.86%	ביטוח
699	3.36%	בנקים
467	2.25%	שירותים
319	1.53%	נדל"ן מניב בחו"ל
319	1.53%	טכנולוגיה
270	1.30%	בנייה
279	1.34%	אנרגיה
250	1.21%	מסחר
260	1.25%	עץ, נייר ודפוס
164	0.79%	כימיה, גומי ופולסטיק
176	0.85%	אופנה והלבשה
72	0.35%	השקעה ואחזקות
718	3.45%	שונות
<u>20,782</u>	100%	סה"כ

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים גיאוגרפיים

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

ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
14,548	5,517	6,746	6,504	-	-	7,445	40,760	(13,048)	27,712	ישראל
-	-	13,856	6,502	-	-	194	20,552	-	20,552	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בריטניה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	יפן
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחר:
-	-	278	82	-	-	-	360	-	360	סין
-	-	-	-	778	-	-	778	-	778	יפן
-	-	-	620	-	-	-	620	-	620	גרמניה
-	-	-	-	-	-	-	0.00	-	-	צרפת
-	-	-	-	-	-	-	0.00	-	-	ספרד
-	-	-	118	-	-	-	118	-	118	איטליה
-	-	118	-	-	-	-	118	-	118	קנדה
-	-	398	-	-	-	-	398	-	398	הולנד
-	-	187	144	-	-	-	331	-	331	אחר
-	-	981	964	778	-	-	2,723	-	2,723	סה"כ אחר
<u>14,548</u>	<u>5,517</u>	<u>21,583</u>	<u>13,970</u>	<u>778</u>	<u>-</u>	<u>7,639</u>	<u>64,035</u>	<u>(13,048)</u>	<u>50,987</u>	סך הכל

ה. דיון בגורמי סיכון

1. סיכוני מאקרו

האטה כלכלית במשק הישראלי – מרבית נכסי הקרן מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשיפתה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהול עשוי לקטון כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים – השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על הקרן היא בינונית. סך נכסי הקרן המושקעים בשווקים אלה מהווה כ- 30% מנכסי הקרן.

2. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תוכנית כלכלית מוגדרת ומובנית, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת נכסים בקרן.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשך)

ה. דיון בגורמי סיכון (המשך)

3. מצב המשק

מצב המשק משליך הן על השקעות הקרן והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם. בהתאם לזאת, מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקרן.

4. מצב תעסוקה

הקרן כקופה מפעלית חשופה מהותית לשינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד. לדוגמא, תוכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף המשיכות וההפקדות בקרן.

5. סיכוני שוק

הכנסותיה של הקרן נגזרות מהיקף נכסיה. נכסים אלה חשופים לסיכון ולהפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה:

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

6. סיכוני אשראי

סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי וכו'. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו.

על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות הקרן היא להחזיק אג"ח ממשלתיות ולהחזיק אג"ח קונצרניות בדירוגים גבוהים. מודגש, כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקרן דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובעת מפרמיית הסיכון שהקרן מעריכה בגין השקעה זו.

לדוגמא, דירוג A מוגדר ע"י חברת מעלות כך: "יכולת המנפיק לפרוע את התחייבויותיו היא מעבר לממוצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים".

מנהלי השקעות ותחום ניהול סיכונים מבצעים הערכה שוטפת של סיכוני האשראי בקרן ופועלים במטרה להפחיתם.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשך)

ה. דיון בגורמי סיכון (המשך)

7. סיכונים ענפיים

סיכון תחרות בענף

גורמי הסיכון הקיימים לקרן הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח. הקרן מתמודדת עם סיכון זה בעיקר בהסברה בקרב עמיתה.

סיכוני השקעה

הקרן משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקרן לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" קשורים ליכולת ההחזר של הגופים בהם הקרן מחזיקה בנכסי חוב. סיכוני "פיזור" מתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" מתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" מתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער החליפין. סיכוני "שוק" מתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים. הקרן מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת סיכונים מחושבים ע"י ועדת השקעות. יש לציין כי הקרן נעזרת בשירותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין.

שינוי רגולציה

פעילות הקרן מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית צבירת נכסי הקרן והוספת הוצאות המתבטאות בגידול בדמי ניהול הנגבים מעמיתים.

8. סיכונים ייחודיים לקרן

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

תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים – לקרן ספק בו היא תלויה בנוגע למערכת תפעול זכויות עמיתי הקרן.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

פרק ד' – ניהול סיכונים (המשד)

להלן טבלת גורמי סיכון ודירוגם על פי השפעתם הצפויה על הקרן לפי הערכות ההנהלה:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X		
	סביבה עולמית	X		
	מצב המשק	X		
	מצב שוק ההון	X		
	מצב שוק התעסוקה (כולל מעסיקים)		X	
	רגולציה וחקיקה		X	
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף		X	
	איכות שירות וניהול	X		
	ירידה בדמי ניהול	X		
סיכונים מיוחדים לקרן	סיכון פיננסי – שוק (מדד, מטבע וריבית)	X		
	סיכון פיננסי - נזילות			X
	סיכון אבטחת מידע		X	
	סיכון תפעולי			X
	סיכון משפטי			X

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

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

פרק ו' – גילוי ל"בקורות ונהלים"

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל, מנהל הכספים והחשב של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים וחשב הגוף המוסדי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ישראל ברון, רו"ח
מנכ"ל

יחיאל אבידן
יו"ר הדירקטוריון

23.3.2022
תאריך

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, ישראל ברון, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של **תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ** (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23.3.2022
תאריך

ישראל ברון, מנכ"ל

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, תמיר אבני, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של **תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ** (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23.3.2022
תאריך

תמיר אבני, מנהל כספים

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, ויקטור וולוך, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של **תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ** (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23.3.2022
תאריך

ויקטור וולוך, חשב

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : יחיאל אבידן	_____ (חתימה)
מנכ"ל : ישראל ברון	_____ (חתימה)
מנהל כספים : תמיר אבני	_____ (חתימה)
חשב : ויקטור וולוך	_____ (חתימה)

23.3.2022 תאריך אישור הדוח :

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית קרן השתלמות עוצ"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו- 2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

23.3.2022
תאריך

לוטרבך ושות'
רואי חשבון