

BDO | Corporate
Governance
CONSULTING & Regulation

משקי דרום

עודפי כספים מנוהלים

דוח ביקורת

4 באוגוסט 2025

BDO

הנדון: ביקורת בנושא עודפי כספים מנוהלים - דוח סופי

בהתאם לתוכנית הביקורת הפנימית לשנת 2025 של משקי דרום, ערכנו ביקורת בנושא עודפי כספים מנוהלים. נציין, כי דוח ביקורת מתאפיין בהבלטת הליקויים. אין בכך להעיב על נושאים שנמצאו תקינים ועבודתם המסורה של העוסקים בנושא. התייחסות המבוקרים לממצאים וההמלצות משולבת בגוף הדוח. רצ"ב הדוח שבנדון. אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה ועניין.

בכבוד רב,

זיו האפט יעוץ וניהול בע"מ

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** bdo@bdo.co.il **בקרן באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

רקע כללי

להלן פרטים בדבר הנכסים השוטפים של הארגון לרבות יתרות המזומנים ושווה המזומנים, ההשקעות והלוואות לזמן קצר (באלפי ש"ח), נכון, 31.12. לשנים 2022, 2023 ושנת 2024. כפי שעולים מהדוחות הכספיים אחזקות משקי בדרום אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, דוח מאוחד:

מאזן 2023		מאזן 2024		
2022	2023	2023	2024	מזומנים ושווי מזומנים
1,141	734	634	2,069	מזומנים ושווי מזומנים
13,960	5,791	5,379	-	חשבון שוטף / פקדון לזמן קצר משקי הדרום אשראי ורכש
6,011	6,349	6,349	6,560	ניירות ערך
900	900	900	900	הלוואות לזמן קצר
17,474	10,049	9,504	11,506	חייבים ויתרות חובה
127	509	509	201	מלאי
39,613	24,333	23,275	21,236	סך כל נכסים שוטפים

מהטבלה ניתן לראות כי תוצאות שנת 2023 שונות בדוחות המבוקרים לשנת 2023 ושנת 2024. נמסר על ידי רואה החשבון של הארגון כי בדוחות 2023 אוחדו גם חברות של 50% (גורן הדרום גלים דרום עמל גת ועוד). החל מדוחות 2024 הפסקנו לאחד חברות בבעלות של 50% ולכן היה צורך לתקן את המספרי השוואה.

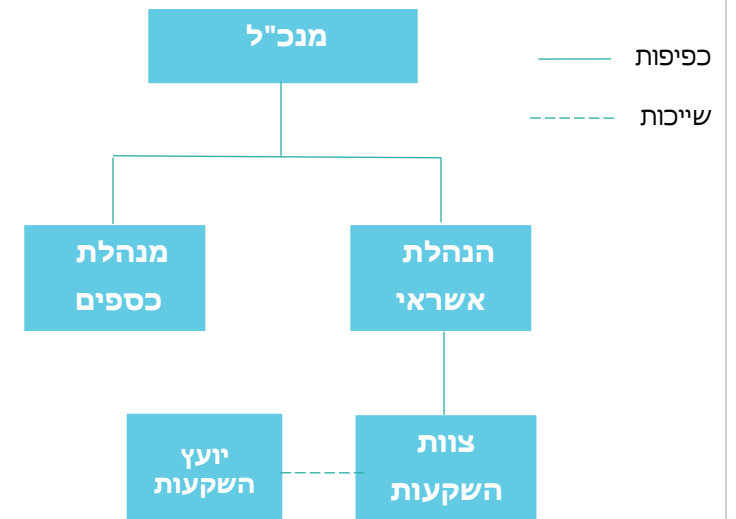
נציין כי מידע על מצב האשראי, כספים מנוהלים ועוד ניתן לדירקטוריון לקראת האסיפה השנתית ולחברים באסיפה השנתית.

למשקי דרום (להלן: "הארגון") עודפי מזומנים וכסף פנוי להשקעות, המחייב ניהול. המטרה המרכזית בניהול עודפי המזומנים הינה שמירה על ערך הכסף, הגדלת ההון העצמי, מתן הלוואות לחברים בארגון, השקעות והזדמנויות עסקיות ועוד. לצורך כך הוחלט לפנות לניהול תיקים בשוק ההון.

בהתאם לדוח חברת הייעוץ הפיננסי והשקעות, מדצמבר 2024 סך יתרות הכספים המנוהלים על ידי הארגון עומדים על 66,740,178 ש"ח, מתוכם 50,032,762 ש"ח מוחזקים בתיקי השקעות, קרנות גידור וקרנות כספיות ו-16,707,417 ש"ח בהשקעות אלטרנטיביות.

בתחילת שנת 2020 הארגון ביצע תהליך של גיבוש התפיסה והמדיניות הפיננסית, בראייה אסטרטגית רחבה. התהליך לווה על ידי חברת "מברא יעוץ ואסטרטגיה". במרץ 2020 הוצגו עיקרי הממצאים וההמלצות לשינוי לוועדת אשראי.

להלן תרשים המציג את האורגנים העוסקים בניהול היתרות הכספיות של הארגון:



1. מטרת הביקורת

בהתאם לתוכנית הביקורת הפנימית לשנת 2025, ערכנו ביקורת בנושא עודפי כספים מנוהלים (השקעות פיננסיות ועודפי מזומנים).

מטרת הביקורת הייתה לבחון את בעלי התפקידים והאורגנים המורשים לעסוק בעודפי הכספים, קיום החלטות ונהלים בנושא, מדיניות השקעות, בחינת מערכות ממוחשבות בהן נעשה שימוש בנייהול השקעות פיננסיות ועודפי מזומנים, בחינת הסכומים הצבורים בקרנות השונות, דרך קבלת החלטות, התקשרות עם יועץ ובתי השקעות, תיעוד, מעקב ובקרה, דיווח להנהלת הארגון ועוד.

2. היקף הביקורת

במסגרת הביקורת ערכנו בדיקה של תהליכי העבודה בהתייחס לשנים 2023 - 2024.

3. שיטת העבודה

ערכנו שיחות עם מנהלת הכספים, כלכלן הארגון חבר צוות השקעות ויועץ השקעות. כמו כן, אספנו וסקרנו מסמכים רלוונטיים, ביצענו בדיקות שונות וניתחנו את הנתונים. טיטת דוח הביקורת הועברה ביום 19 ביוני 2025 ליו"ר הארגון ולמנהלת כספים. תגובתם לממצאי הדוח התקבלה ביום 3 באוגוסט 2025 ומצורת לדוח בסעיפים הרלוואנטיים.

אנו מודים לכולם על שיתוף הפעולה.

4. מתודת דירוג ממצאי הביקורת

ממצאי הדוח דורגו לאחת מבין שלוש רמות על-פי הערכת הביקורת ובהתאם לפירוט שלהלן:

דירוג	חשיבות	הסבר
A	גבוהה	חולשה החושפת לסיכונים מהותיים, להפסד, תרמית, התנהגות בלתי הולמת, בזבוז משאבים ו/או לפגיעה ביכולת השגת יעדי הארגון. בגין חולשה מסוג זה נדרש לתת מענה מייד לתיקון הליקוי ולטיפול בבקרות.
B	בינונית	חולשה לא מהותית בבקרה המביאה לחשיפה של מעגלי פעילות מסוימים בארגון לסיכונים שונים ו/או לפגיעה ביכולת להשיג את יעדי הפעילות. בגין חולשה מסוג זה נדרש לתת מענה מהיר לתיקון הליקוי ולטיפול בבקרות.
C	נמוכה	נושא שאינו בעל השפעה מהותית, אולם יכול להשיא ערך מוסף לארגון על ידי שיפור הבקורות הקיימות ו/או על ידי הזדמנות לשפר את היעילות ו/או המועילות.

מפת ממצאי הביקורת

C	B	A	פירוט הפרקים בדוח
-	1	-	1. אורגנים העוסקים בניהול השקעות בארגון
-	1	-	2. התקשרות עם יועץ השקעות
-	1	-	3. מדיניות השקעה
-	1	-	4. נהלי עבודה
-	-	-	5. מורשי חתימה
-	1	-	6. ניהול השקעות באמצעות בתי השקעות
-	1	-	7. ניהול פיקדונות ומזומן
-	-	-	8. קרנות גידור והשקעות אלטרנטיביות
	6		סה"כ

סיכום

הביקורת העלתה כי התנהלות הארגון בנושא ניהול עודפי כספים, מבוצעת בצורה מושכלת מבחינה מקצועית. הנקודות העיקריות שעלו לשיפור כוללות את הצורך בהגדרות תפקיד לאורגנים העוסקים בניהול ובקרה על ההשקעות בארגון, לעגן בכתב נוהל העוסק בניהול השקעות פיננסיות ועודפי מזומנים, להקפיד לעמוד במדיניות ההשקעות שנקבעה בתיקים מנוהלים ולעגן בכתב מדיניות לניהול מזומנים בשוטף: פיקדונות, ריבית עו"ש וכיו"ב.

ממצאי הביקורת

1. אורגנים העוסקים בניהול השקעות בארגון

המלצת הביקורת		ממצאים
B	<p>1. מומלץ לעגן בכתב הגדרת תפקיד/כתב מינוי להנהלת אשראי ולצוות השקעות שיפרטו את תחומי האחריות, סמכויותיהם, חובת הדיווח, תדירות התכנסות, כפיפות ועוד. <u>תגובת מבוקרים</u> - המלצה מקובלת.</p>	<p><u>הנהלת אשראי</u></p> <p>ההנהלה כוללת את מנכ"ל הארגון, מנהלת כספים, כלכלן, חשבת ושלושה נציגי חברי הארגון בעלי ידע מקצועי בתחום הכלכלה והכספים. הנהלת אשראי מתכנסת בממוצע אחת לחודש/חודשיים במהלך השנה. כחלק מפעילותה השוטפת, מקבלת דיווחים וסקירות על תיקים מנהלים והמלצות מהותיות ליישום הנוגעות לניהול הכסף מצוות השקעות. בנוסף, בכל ישיבה מוצג סטטוס יישום ההמלצות שהתקבלו על ידי הנהלת אשראי. הנהלת האשראי מקבלת החלטות ומנחה את צוות השקעות להמשך טיפול. מבדיקתנו עולה כי ישיבות הנהלת האשראי מתועדות בפרוטוקולים כנדרש.</p> <p>למרות בקשות הביקורת (מנהלת הכספים ומזכירת הארגון) לא נמצאה הגדרת תפקיד/כתב מינוי להנהלת האשראי המפרטת את תחומי אחריותה, סמכויותיה, כפיפותה ועוד.</p> <p><u>צוות השקעות</u></p> <p>הצוות מורכב ממנכ"ל הארגון, מנהלת כספים וכלכלן. הצוות מקבל ייעוץ מחברת מגמות ייעוץ השקעות. מעיון בפרוטוקולים עולה כי הצוות מקבל סקירה מקצועית על שוק ההון, סיכום תוצאות תיק ההשקעות אחת לחציון, המלצות ושינויים בתיק, הצגת אפיקי השקעות אלטרנטיביים, עדכון מנהלי תיקים, עדכוני ריביות ועוד. כאמור הצוות מקבל החלטות רלוונטיות, שהמהותיות שביניהן מועברות לאישור הנהלת אשראי. נמסר כי הצוות מתכנס בהתאם לצורך. מבדיקתנו עולה כי פגישות הצוות מתועדות בפרוטוקולים על ידי מנהלת הכספים.</p> <p>למרות בקשות הביקורת (מנהלת הכספים ומזכירת הארגון) לא נמצאה הגדרת תפקיד/כתב מינוי לצוות השקעות המפרטת את תחומי אחריותה, סמכויותיה, כפיפותה ועוד.</p> <p><u>מנהלת כספים</u></p> <p>מנהלת הכספים יושבת בהנהלת אשראי ובצוות השקעות מתוקף תפקידה. אשת הקשר עם היועצים, מורשית חתימה בחשבונות הבנק, מבצעת בפועל את מדיניות ההשקעה לארגון בעזרת חברת הייעוץ, מקיימת בקרה על המדיניות וחשבונות הבנק והתיקים המנוהלים, מכינה את החומרים לקראת הישיבות של צוות השקעות והנהלת אשראי.</p>
	<p>לוח זמנים לביצוע</p>	<p>אחראי לביצוע</p>
<p>31.08.25</p>	<p>מנהלת כספים, יועץ ומנהלת הלשכה</p>	

המלצת הביקורת		ממצאים
<p>2. בהתקשרות עם חברת הייעוץ מומלץ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • לבחון עם היועץ המשפטי האם נדרש לחתום על הסכם חדש מול "מגמות ייעוץ והשקעות". • להחתים את היועצים על הסכם סודיות. <p><u>תגובת מבוקרים</u> - ייבדק עם עורך הדין.</p> <ul style="list-style-type: none"> • לדרוש מחברת הייעוץ לבצע בקרה על דמי ניהול למול בתי ההשקעות ועמלות בנק בהתאם לרשום בהסכם ההתקשרות. <p><u>תגובת מבוקרים</u> - טופל ויבוצע כל רבעון.</p> <ul style="list-style-type: none"> • אחת לתקופה שתוגדר לבחון את שביעות הרצון, אלטרנטיבות של גופים אחרים לניהול תיקי ההשקעות של הארגון. <p><u>תגובת מבוקרים</u> - נבדק בשוטף.</p>	<p>בעבר לא הועסק יועץ לניהול כספים בארגון. בשנת 2020 הוחלט על העסקת יועץ, נבחנו שלוש חלופות על ידי צוות השקעות. המלצתם הועברה לאישור הנהלת האשראי והדירקטוריון. בדצמבר 2020 חתם הארגון על הסכם התקשרות למתן ייעוץ לניהול כספים עם שמואל קורצמן (להלן: שמיל"). בספטמבר 2023 הוקמה שותפות בין שמיל לרפי ניב - "מגמות ייעוץ והשקעות". נציין כי הארגון לא חתם על הסכם חדש עם שותפות "מגמות ייעוץ והשקעות" לאחר הקמתה. קרי ההסכם הקיים הוא למול חברת היעוץ הקודמת (שמיל).</p> <p>מעיון בהסכם ההתקשרות עלו הממצאים הבאים:</p> <ul style="list-style-type: none"> • תמורת השירות הארגון ישלם 2,000 ש"ח לחודש בתוספת מע"מ, אחת לרבעון. בבדיקתנו נמצא כי התשלום לחברת הייעוץ עומד על 6,000 ש"ח + מע"מ אחת לרבעון, קרי בהתאם להסכם. • ההסכם מפרט את השירותים אותם היועץ (שמיל) נדרש לתת לארגון, לרבות גיבוש מדיניות השקעה, בחירת מנהלי תיקים ומעקב אחר פעילותם, בקרה, דמי ניהול ועמלות בנק, השקעה בנכסים לא סחירים ועוד. • ההסכם חתום על ידי שני מורשה חתימה מהארגון ועל ידי היועץ. • ההסכם אינו כולל שמירה על סודיות, מנגנון ליישוב סכסוכים לרבות סמכות שיפוט המקובלת על הצדדים. • ההסכם אינו כולל את תקופת ההתקשרות. יחד עם זאת מצוין בהסכם כי הצדדים יוכלו להפסיק את השירות בהתראה של 30 יום מראש. • מהות השירות על פי ההסכם כולל, בין היתר, מבט כולל על הנכסים הפיננסיים של הארגון, התאמת הנכסים הפיננסיים להתחייבויות מבחינת אופי ומשך ההשקעה, גיבוש מדיניות השקעה, בחירת מנהלי תיקים, הצגת תשואות לאורך זמן, ליווי שוטף ומעקב על פעילות מנהלי התיקים, בקרה, דמי ניהול ועמלות בנק, השקעה בנכסים שאינם סחירים (השקעות אלטרנטיביות), הצגה משותפת של הנכסים המנוהלים והשוואה למדדי שוק, מידע שוטף על שוק ההון. <p>מעיון מסמכים שונים ומשיחות שקיימנו עולה, כי היועצים פועלים בהתאם לשירותים עליהם התחייבו בהסכם למעט בקרה אחר דמי ניהול ועמלות בנק, כמפורט בהמשך הדוח.</p> <p>נציין כי מאחר וההתקשרות עם היועץ נמשכת כחמש שנים, קיימת חשיבות אחת לתקופה לקבל הצעות התקשרות ולבחון אלטרנטיביות וגופים אחרים למתן ייעוץ לניהול כספי הארגון למול הייעוץ הקיים.</p>	
		<p>לוח זמנים לביצוע</p>
<p>במהלך 2025</p>	<p>מנהלת כספים</p>	

B

ממצאים

המלצת הביקורת

3. יש להקפיד לעמוד במדיניות ההשקעה שנקבעה כחלק ממדיניות כוללת של ניהול הכספים. תגובת מבוקרים - המלצה מקובלת.

מטרת קביעת מדיניות ההשקעות היא להגדיר את דרך ניהול כספים, היקף ההשקעות, וכן להגדיר באופן מדויק את רמת הסיכון בתיקי ההשקעות ואת סוגי ניירות הערך שיכללו בהם, בהתאמה לצרכי הארגון ולמטרות שהוגדרו מראש. מביקתנו עולה כי מדיניות ההשקעות שנקבעה מגדירה את הרמות המקסימליות של הסיכון בסוגי ההשקעות. מדיניות ההשקעות הבסיסית נבנית עם כל בית השקעות בשיתוף צוות השקעות ויועצי ההשקעות ומאושרת כמקשה אחת בהנהלת אש"ר. מדיניות ההשקעות נבחנית אחת לשנה. להלן טבלה המרכזת את מדיניות השקעות (מדיניות ההשקעות מפורטת יותר מהמוצג בטבלה וכוללת, אחוז השקעה באג"ח חו"ל, גובה חשיפה ועוד), בהתאם להרכב הנכסים בתיקים המנוהלים בבתי ההשקעות, ובחינת יישומה בהתאם לנתונים שנמסרו לביקורת :

הערות	עמידה במדיניות	הרכב כלל הנכסים ליום 31.12.2024	מדיניות	אפיק השקעה
פסטרנק				
	X	16.12%	עד 15%	מניות
	V	48.76%	עד 60%	אגרות חוב חברות
	V	34.25%	היתרה תושקע באפיק האמור	אגרות חוב ממשלתי
		0.87%		מזומן
מיטב				
	V	14.25%	עד 20%	מניות
	V	39.11%	עד 55%	אגרות חוב חברות
	V	46.15%	היתרה תושקע באפיק האמור	אגרות חוב ממשלתי
		0.49%		מזומן

B

לוח זמנים לביצוע	אחראי לביצוע
בשוטף	מנהלת כספים

ממצאים המלצת הביקורת

הערות	עמידה במדיניות	הרכב כלל הנכסים ליום 31.12.2024	מדיניות	
מור				
	V	10.01%	עד 15%	מניות
	V	56.1%	עד 60%	אגרות חוב חברות
	V	30.36%	היתרה תושקע באפיק האמור	אגרות חוב ממשלתי
		3.53%		מזומן
ילין				
	V	14.15%	עד 15%	מניות
	V	38.45%	עד 60%	אגרות חוב חברות
	V	40.18%	היתרה תושקע באפיק האמור	אגרות חוב ממשלתי
		7.22%		מזומן


מנתוני הטבלה ניתן לראות שקיימת סטייה באחוז הכספים המוחזקים במניות בתיק של פסטרנק. פרט לכך, קיימת עמידה במדיניות שנקבעה.

התיקים מנוהלים בבנק לאומי, פועלים ושני תיקים בבנק מזרחי טפחות. נכון לסוף דצמבר 2024 שווי התיקים המנוהלים על פי התפלגות מנהלי התיקים עמד על:

- פסטרנק – 4,213,766 ש"ח.
- מיטב – 14,542,139 ש"ח.
- מור- 11,117,876
- ילין – 11,306,937 ש"ח.

לוח זמנים לביצוע	אחראי לביצוע



המלצת הביקורת		ממצאים
	<p>4. מומלץ לעגן בכתב נוהל העוסק בניהול השקעות פיננסיות ועודפי מזומנים בארגון. <u>תגובת מבוקרים</u> - המלצה מקובלת.</p>	<p>בבדיקתנו לא נמצאו נהלי עבודה כתובים בנושא ניהול השקעות פיננסיות וניהול עודפי מזומנים. בפועל פועלים בארגון בהתאם לנוהגים שהשתרשו במהלך השנים ושיקול דעתם של מקבלי החלטות.</p> <p>נציין כי בעלי התפקידים העוסקים בהשקעות פיננסיות וניהול עודפי מזומנים נבחרים לתקופה קצובה ולכן עתידים להתחלף. מכאן עולה החשיבות לעגן את תהליכי העבודה בנהלים כתובים. לרבות הגורמים האחראים לביצוע החלטות, אופן הפיקוח על ההשקעה, דרך בחירת אפיקי השקעות, תהליך ההתקשרות והקשר עם בתי ההשקעות, ביצוע החלטות, מעקב אחר ניהול התיקים וכיו"ב במטרה להבטיח, בין היתר, המשכיות לתהליכי העבודה בעת החלפת בעלי התפקידים.</p>
	<p>לוח זמנים לביצוע</p>	<p>אחראי לביצוע</p>
	<p>30.09.25</p>	<p>מנהלת כספים</p>

המלצת הביקורת		ממצאים
-		<p>לארגון אישור מורשי חתימה אשר אושר על ידי מועצת המנהלים ביום 18.12.2022. המסמך כולל ארבעה מורשי חתימה מחולקים לשתי קבוצות.</p> <p>באישור מורשה החתימה נקבע כי חתימתם יחד של שניים מבין מורשה החתימה, אחד מכל קבוצה או שניים מקבוצה א', בצרוף חותמת האגודה, או על גבי שמה מחייבת את הארגון.</p> <p>נציין כי שלושה בעלי תפקידים (יו"ר הארגון, מנהלת כספים והכלכלן) הנמנים עם מורשי החתימה מהווים את צוות השקעות ושותפים בקבלת החלטות בנושא השקעות מתוקף תפקידם.</p> <p>בבדיקתנו נמצא כי ההסכמים עם בתי ההשקעות: מיטב דש, ילין לפידות, מור, ופסטרנק נחתמו על ידי שני מורשי חתימה בתוספת חותמת הארגון כנדרש.</p>
<p>לוח זמנים לביצוע</p>	<p>אחראי לביצוע</p>	
<p>-</p>	<p>-</p>	

	המלצת הביקורת	ממצאים
<div style="background-color: #FFD700; border-radius: 50%; width: 30px; height: 30px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin: 0 auto;">B</div>	<p>5. בניהול השקעות באמצעות בתי השקעות מומלץ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • לשמור בארגון הסכמים עם בתי השקעות פסטרנק ומור. <p><u>תגובת מבוקרים</u> - קיימים הסכמים.</p> <ul style="list-style-type: none"> • מומלץ לבקש מהיועצים לצרף לדוח הרבעוני טבלה המציגה את הוצאות ניהול התיק לרבות דמי ניהול, קניה ומכירה של ניירות ערך וכיו"ב. <p><u>תגובת מבוקרים</u> - טופל, דמי הניהול והעמלות יבדקו אחת לרבעון.</p>	<p>תיק ההשקעות של הארגון, מורכב מתיקים מנוהלים באמצעות בתי השקעות והשקעות אלטרנטיביות הכוללות אשראי צרכני, השקעות בחוב נדל"ן בארץ ובח"ל והשקעה בחברות תעשייה.</p> <p>נכון ליום 31.12.2024 הארגון מנהל את השקעותיו באמצעות בתי השקעות: ילון, מיטב, פסטרנק ומור.</p> <p>תיק ההשקעות ומנהלי התיקים אושרו על ידי הנהלת אשראי בהמלצת יועץ ההשקעות. בכל סוף שנה יועץ ההשקעות מבצע ניתוח מקיף לביצועי התיקים השונים ביחס לרמות סיכון, טווחי השקעה, תשואות לאורך זמן, הצגה מרוכזת של הנכסים המנוהלים והשואה לממדי השוק ועוד. יועץ ההשקעות מבקר באופן שוטף את עמידת בתי השקעות במדיניות ההשקעות שנקבעה.</p> <p>מבדיקתנו עולה כי היועץ מבצע ניתוח של דמי ניהול ועמלות בנקים.</p> <p>נמסר לנו כי במידה ויש חריגה המערכת מתריעה, היועץ פונה לבית ההשקעה להסדיר את העניין ולהחזיר את תיק ההשקעה למדיניות שנקבעה. כמו כן מעיון בפרוטוקולים של הנהלת אשראי מהשנים 2024-2025 עולה כי בין פעם לפעמיים בשנה ההנהלה מקבלת דיווח מקיף מיועץ ההשקעות, הכולל את ביצועי התיקים השונים והמלצות להמשך. ההנהלה מקבלת החלטות ובהתאם מנחה את צוות השקעות.</p> <p><u>התקשרות עם בתי השקעות</u></p> <p>ההתקשרות עם בית ההשקעות מיטב דש בוצעה ביולי 2021. ההתקשרות עם מור בוצעה בנובמבר 2024, התקשרות עם ילון לפידות בוצעה ביוני 2013 וההתקשרות עם פסטרנק בוצעה ביוני 2024.</p> <p>מעיון בהסכמים עליהם חתום הארגון למול בתי השקעות ילון, מיטב, עלו הנקודות הבאות:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ההסכמים כוללים, בין היתר, הצהרות והתחייבות הלקוח (משקי דרום), תשלומים, דמי ניהול, עמלות וכיו"ב. הצהרת מנהל התיקים, דיווח והודעות, תוקף ההסכם. • ההסכמים חתומים על ידי שני מורשי חתימה מטעם הארגון וכן על ידי נציג בית ההשקעות. <p>למרות בקשות חוזרות של הביקורת ממנהלת הכספים ומסכירת הארגון, לא קבלנו העתק מהסכמים עם בתי השקעות פסטרנק ומור. לביקורת הוצג מסמך יפוי כוח החתום על ידי מורשי החתימה בשם הארגון כנדרש. בבדיקתנו נמצא כי ההתקשרות עם בתי השקעות מור ופסטרנק אושרו בהנהלת אשראי מיום 18.01.2024. זאת לאחר דיון והמלצת צוות השקעות.</p>
	לוח זמנים לביצוע	אחראי לביצוע
	אחת לרבעון	מנהלת הכספים

המלצת הביקורת		ממצאים																									
-		<p><u>דיווחים מבתי השקעות</u></p> <p>בתי ההשקעות מתחייבים למתן דיווחים על פי חוק בהם: מתן דוח לפחות אחת לרבעון, הכולל פירוט על הרכב תיק ההשקעות ותשואה מצטברת, שיעור החשיפה, החשבון הכספי וחיובי הלקוח לרבות דמי הניהול בתיקים ועוד. מהביקורת עולה, כי בתי ההשקעות מעבירים מידי חודש דיווח למנהלת הכספים וליועץ הכולל נתונים כלליים אודות התיק, הרכב התיק, שיעור החשיפה בפועל, ריכוז האחזקות וכן דוח תשואה חודשי, כנדרש בחוק. היועץ ממיר את הדוח לדיווח חודשי של תמהיל ותשואות התיק, התפלגות אפיקי השקעה על פי מנהל תיק, רווח והפסד סחיר ועוד. הדוח מהיועץ אינו כולל טבלה המציגה את הוצאות ניהול התיק לרבות דמי ניהול, קניה ומכירה של ניירות ערך וכיו"ב.</p> <p><u>דמי ניהול תיקים ועמלות בגין פעולות</u></p> <p>מנהלת הכספים מקבלת מבתי ההשקעות את החשבוניות עם החיובים, בודקת שהסכומים לחיוב תואמים את עמלות הבנקים שהוסכמו ואת דמי הניהול המוסכמים עם בתי ההשקעות. מנהלת הכספים מעבירה את החשבונית להנהלת חשבונות לרישום ולתשלום. החיוב מבוצע דרך חשבון הבנק של הבנק המנוהל.</p> <p>לחשבוניות החיוב מבתי ההשקעות מצורף דוח בו מפורטים דמי הניהול, עמלות והוצאות בגין ניהול תיקי ההשקעות, משכך הביקורת לא יכלה לבדוק האם דמי הניהול הנגבים מהארגון הם בהתאם להסכמי ההתקשרות עם מנהלי התיקים.</p> <p><u>תשואות בתי השקעות</u></p> <p>להלן תשואות בתי ההשקעות באחוזים לשנים 2021-2024 :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024</th> <th>בית השקעה</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.38</td> <td>פסטרנק שהם</td> </tr> <tr> <td>7.95</td> <td>(8.77)</td> <td>4.95</td> <td>7.07</td> <td>מיטב דש</td> </tr> <tr> <td>8.05</td> <td>(8.05)</td> <td>6.19</td> <td>7.49</td> <td>ילין</td> </tr> <tr> <td>9.04</td> <td>(8.69)</td> <td>4.92</td> <td>6.85</td> <td>מור</td> </tr> </tbody> </table>	2021	2022	2023	2024	בית השקעה	-	-	-	6.38	פסטרנק שהם	7.95	(8.77)	4.95	7.07	מיטב דש	8.05	(8.05)	6.19	7.49	ילין	9.04	(8.69)	4.92	6.85	מור
2021	2022	2023	2024	בית השקעה																							
-	-	-	6.38	פסטרנק שהם																							
7.95	(8.77)	4.95	7.07	מיטב דש																							
8.05	(8.05)	6.19	7.49	ילין																							
9.04	(8.69)	4.92	6.85	מור																							
לוח זמנים לביצוע	אחראי לביצוע																										
-	-																										

המלצת הביקורת		ממצאים																																			
<p>6. בניהול פיקדונות מזומן מומלץ:</p> <ul style="list-style-type: none"> לקבוע ולעגן במסמך כתוב מדיניות לניהול כספי מזומנים בשוטף. לרבות הסכומים המוחזקים בעו"ש או בפיקדונות, ריבית נדרשת על עו"ש והפיקדונות וכיו"ב. <u>תגובת מבוקרים</u> - קיימת מדיניות (נוהג) נעגן אותה בכתב. לעדכן את צוות השקעות אחת לרבעון על היקף הפיקדונות והמזומן המוחזק על ידי הארגון לרבות שינויים שחלו בניהול פיקדונות וכספי מזומנים, שינויים בריביות וכיו"ב. <u>תגובת מבוקרים</u> - מעודכנים כמעט בכל ישיבת הנהלת אשראי אחת לחודש. 		<p>מבדיקתנו עולה כי נכון ליום 31.12.2024 הארגון מנהל פיקדונות ומזומן בשלושה בנקים: לאומי, פועלים ומזרחי טפחות בסך כולל של כ- 171,077,053 ש"ח בחלוקה כדלהלן:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>בנק</th> <th>עו"ש</th> <th>פיקדונות</th> <th>קרנות</th> <th>ערבויות (1)</th> <th>אחר (2)</th> <th>סה"כ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>פועלים</td> <td>4,473,699</td> <td>120,316,765</td> <td>90,3595</td> <td>(2,907,963)</td> <td>(12,308)</td> <td>122,773,788</td> </tr> <tr> <td>מזרחי טפחות</td> <td>-</td> <td>10,050,410</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>10,050,410</td> </tr> <tr> <td>לאומי</td> <td>94,945</td> <td>31,799,378</td> <td>635,8532</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>38,252,855</td> </tr> <tr> <td>סה"כ</td> <td>4,568,644</td> <td>162,166,553</td> <td>7,262,127</td> <td>(2,907,963)</td> <td>(12,308)</td> <td>171,077,053</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) ערבויות - ערבויות בנקאיות שהארגון מעמיד ללקוחות (חברים בארגון). (2) אחר - הוצאות כרטיס אשראי.</p> <p>נמסר לביקורת כי לא נקבעה מדיניות לניהול כספי המזומנים לרבות הסכומים המוחזקים בעו"ש או בפיקדונות, ריבית נדרשת על עו"ש והפיקדונות וכיו"ב.</p> <p>לביקורת נמסר כי מנהלת הכספים בודקת באופן שוטף באמצעות מכרזים היכן ניתן לקבל את הריביות הטובות ביותר ובהתאם מניידת את הכספים. עוד נמסר כי כחלק מהדיווחים השוטפים בפגישות מעדכנת את צוות השקעות והנהלת אשראי בניהול כספים נזילים: פיקדונות ועו"ש.</p> <p>מעיון בפרוטוקולים של צוות השקעות מהשנים 2023-2024 לא נמצאו דיווחים על ניהול כספי המזומן והפיקדונות כמפורט לעיל. עם זאת נמצאו דיווחים שוטפים על שינויי ריבית במשק ובהתאם על השינויים והעדכונים בריבית החובה והזכות שהארגון נותן לחברי הארגון.</p> <p>נציין שחלק מהכספים שהארגון מחזיק הם כספים שהמשקים הפקידו בחשבון המשק בארגון על פי תנאים (ריביות) שנקבעו מראש. לאור זאת הארגון מחזיק כספים נזילים וזמינים על מנת להשיבם למשקים בעת הצורך. בנוסף הארגון משמש גם כבנק המלווה כספים לחברים/משקים בארגון.</p>	בנק	עו"ש	פיקדונות	קרנות	ערבויות (1)	אחר (2)	סה"כ	פועלים	4,473,699	120,316,765	90,3595	(2,907,963)	(12,308)	122,773,788	מזרחי טפחות	-	10,050,410	-	-	-	10,050,410	לאומי	94,945	31,799,378	635,8532	-	-	38,252,855	סה"כ	4,568,644	162,166,553	7,262,127	(2,907,963)	(12,308)	171,077,053
בנק	עו"ש	פיקדונות	קרנות	ערבויות (1)	אחר (2)	סה"כ																															
פועלים	4,473,699	120,316,765	90,3595	(2,907,963)	(12,308)	122,773,788																															
מזרחי טפחות	-	10,050,410	-	-	-	10,050,410																															
לאומי	94,945	31,799,378	635,8532	-	-	38,252,855																															
סה"כ	4,568,644	162,166,553	7,262,127	(2,907,963)	(12,308)	171,077,053																															
לוח זמנים לביצוע	אחראי לביצוע																																				
-	מנהלת הכספים																																				

B

המלצת הביקורת		ממצאים									
		<p>8.1. <u>קרן גידור</u></p> <p>קרן גידור היא קרן השקעה פרטית השואפת להשיג תשואה גבוהה, לעיתים תוך שימוש באסטרטגיות השקעה מתקדמות ומורכבות, כמו גידור סיכונים, מכירה בחסר, מינוף פיננסי, מסחר באופציות, נגזרים, מטבעות ועוד. כחלק ממדיניות ההשקעות הארגון משקיע את כספיו גם בקרנות גידור. להלן ביצועי הקרנות לסוף דצמבר 2024:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>שם הקרן</th> <th>שווי בש"ח בסוף שנת 2024</th> <th>תשואה שנתית</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>חצבים לונג</td> <td>1,277,763</td> <td>26.39%</td> </tr> <tr> <td>רידינג</td> <td>1,212,200</td> <td>24.20%</td> </tr> </tbody> </table> <p>נציין כי טווח התשואות השנתית על התיקים המנוהלים (פסטרנק, מור, מיטב וילין) בשנת 2024 נע בטווח שבין 6.38%-7.49%. התשואה על ניהול כספים בקרנות כספיות מזילות המשקיעות באופן סולידי לזמן קצר עמדה על 4%. מעיון בפרוטוקול של הנהלת אשראי מיום 18.01.2024 נמצא כי התקבלה המלצה מהיועץ להשקיע בקרן חצבים לונג. ההנהלה אישרה באותה ישיבה להשקיע כמיליון ש"ח בקרן.</p>	שם הקרן	שווי בש"ח בסוף שנת 2024	תשואה שנתית	חצבים לונג	1,277,763	26.39%	רידינג	1,212,200	24.20%
		שם הקרן	שווי בש"ח בסוף שנת 2024	תשואה שנתית							
חצבים לונג	1,277,763	26.39%									
רידינג	1,212,200	24.20%									
		<p>8.2. <u>השקעות אלטרנטיביות</u></p> <p>השקעות אלטרנטיביות הן השקעות שאינן נכללות בקטגוריות המסורתיות של השקעות כמו מניות, איגרות חוב ומזומנים. הן כוללות מגוון רחב של נכסים ואסטרטגיות השקעה שמטרתן להניב תשואה שונה ולעיתים לא תלויה בתנודתיות של שוק ההון הקלאסי. כך לדוגמה השקעות נדל"ן בנכסי מקרקעין, השקעות בחברות שאינן נסחרות בבורסה, הלוואות פרטיות לחברות או יזמים מחוץ לשוק ההון, חברות סטרטאפ, תשתיות ועוד.</p> <p>בבדיקתנו נמצא כי הארגון משקיע בין היתר בחברות הנותנות אשראי צרכני, חברות שאינן נסחרות בבורסה, חוב נדל"ן/מגובה נדל"ן וכיו"ב. כאמור שווי ההשקעות האלטרנטיביות עמד בסוף דצמבר 2024 על 16,707,417 ש"ח. הארגון השקיע בשבע השקעות שונות כאשר התשואה עליהם נעה בין 4.4%-9%.</p> <p>בנובמבר 2021 הוצגה למועצת המנהלים מצגת בנושא השקעות אלטרנטיביות בהתאם להמלצות היועץ והחלטות ועדת אשראי. מעיון בדוח תשואה הנערך על ידי היועץ מדצמבר 2024 עולה כי במהלך השנים 2021-2024 נרכשו שתי השקעות אלטרנטיביות חדשות בסך של כשני מיליון ש"ח והשקעה אחת נמכרה.</p>									
לוח זמנים לביצוע	אחראי לביצוע										
-	-										

תודה רבה



BDO | Corporate
CONSULTING | Governance
& Regulation

BDO

