

**קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות  
ובסמינרים - המסלול הרגיל**

**דו"ח לשנה שהסתיימה ביום  
31 באוגוסט 2023**

**קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים -  
המסלול הרגיל**

**דו"ח לשנה"ל תשפ"ג - 01/09/22 עד 31/08/23**

**ה ת ו כ ן**

סקירת ההנהלה לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023

הצהרות אישיות

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

דוחות כספיים לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2023

**קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים -  
המסלול הרגיל**

**סקירת הנהלה לשנת תשפ"ג (01/09/22 - 31/08/23)**

**תוכן**

<u>עמוד</u>	
2	1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
3-4	2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
4	3. ניתוח מדיניות השקעה
4-12	4. ניהול סיכונים

## קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל סקירת הנהלה

### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1.1. תיאור כללי של הקופה ושל החברה המנהלת אותה - קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל (להלן: "הקרן" או "הקופה"), הינה קרון השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. הקרון המיועדת בעיקרה למימון יציאת העמיתים לשנת השתלמות. עד ליום 31.12.10 פעלה הקרון כקופה תאגידית והחל מיום 1.1.2011 ביצעה החברה באישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "רשות שוק ההון") רה-אורגניזציה שבמסגרתה בוצעה הפרדה מבנית, משפטית וחשבונאית-כלכלית בין החברה המנהלת כתאגיד נפרד לבין הקרנות שהן בעצם חשבונות הבנק שהחברה מנהלת בנאמנות לטובת העמיתים בקרנות והפכה ל"עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת"). בעלי זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה, לפי המפורט בתקנון החברה, הינם: 50% - ארגון המורים העל יסודיים, 30% - מדינת ישראל, 10% - מרכז השלטון המקומי, 10% - גוף או ארגון ציבורי המייצג מוסדות חינוך. (רשת אורט).

### 1.2. מועד הקמת קרון ההשתלמות - 19.02.1963

1.3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופה - הקופה הינה קרון השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי, במכללות ובסמינרים. בקרן ישנם מסלולי השקעה:

- א. קרון השתלמות למורים בבתי"ס העי"ס במכללות וסמינרים- מסלול כללי - אישור מס הכנסה 482, תוקף האישור 31.12.23.
- ב. קרון השתלמות למורים בבתי"ס העי"ס במכללות וסמינרים - מסלול אג"ח - אישור מס הכנסה 8339, תוקף האישור 31.12.23.
- ג. קרון השתלמות למורים בבתי"ס העי"ס במכללות וסמינרים הלכתי הלכה יהודית - מסלול כשר - אישור מס הכנסה 8394, תוקף האישור 31.12.23.

1.4. בשנת הדיווח לא התקיימו שינויים מהותיים בחברה שנבעו ממיזוגים, מכירות או רכישות.

1.5. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן - שיעורי הפרשות האחידים שהקופה

רשאית לקבל הינם 4.2% חלק העובד ו 8.4% חלק המעביד, ומטרתן מימון יצאה להשתלמות עבור עמיתים הזכאים לצאת לשנת השתלמות.

**קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

**2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל**

**2.1. יחס נזילות –**

שיעור סכומים נזילים	
אחוזים	
מסלול	31.08.2023
מסלול כללי	66.02%
מסלול הלכתי	33.44%
מסלול אג"ח	97.22%

שיעור זה משקף את שיעור הסכומים שהעמיתים בקרון ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן.

**2.2. יתרת משך חיים ממוצע של החיסכון –**

משך חיים ממוצע של החיסכון שנים	
מסלול	31.08.2023
מסלול כללי	1.89
מסלול הלכתי	2.44
מסלול אג"ח	4.08

חישוב זה משקף את יתרת הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, או למועד שבו יוכלו לממש את זכאותם ליציאה להשתלמות.

**2.3. שינוי במספר החשבונות –**

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים/מסלול
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
91,003	6,108	6,644	90,467	מסלול כללי שכירים
4,236	176	719	3,693	מסלול הלכתי שכירים
14	5	-	19	מסלול אג"ח שכירים
95,253	6,289	7,363	94,179	סה"כ שכירים
95,253	6,289	7,363	94,179	סה"כ חשבונות עמיתים

**קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

**2.4. ניתוח נכסים נטו**

ליום 31 לאוגוסט			
2022		2023	
סך נכסים		סך נכסים	
נטו, מספר	מספר	נטו, מספר	מספר
באלפי ש"ח	חשבונות	באלפי ש"ח	חשבונות
5,017,368	70,939	5,511,515	71,714
1,580,056	23,240	1,734,134	23,539
6,597,424	94,179	7,245,649	95,253

חשבונות פעילים  
חשבונות לא פעילים  
סה"כ

**3. ניתוח מדיניות השקעה**

**מדיניות ההשקעות של הקופה:**

מדיניות ההשקעה של הקופה מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

**4. ניהול סיכונים**

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "גורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

**4.1. סיכוני נזילות**

מתייחס למצב אפשרי של מחסור בכספים נזילים, שיאלץ את הקרן למכור נכסים, במחירים לא כלכליים, בכדי לעמוד בדרישות למשיכות של עמיתים. סיכון זה מנוהל ע"י בחינה שוטפת של שיעור הכספים הניתנים למשיכה מידית, ניתוח ומעקב אחר קצב המשיכות, ושמירה על רמת נזילות וסחירות מספקת של נכסי ההשקעה של הקרן.

**היחס בין סך הנכסים  
הסחירים והנזילים לבין  
סך הסכומים שהעמיתים  
בקופת הגמל זכאים  
למשוך**

31.08.2023	
1.24	מסלול כללי
3.38	מסלול הלכתי
1.03	מסלול אג"ח

נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית).

ליום 31 באוגוסט 2023				
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי	מסלול כללי	נזילות (בשנים)
5,987,861	1,582	221,610	5,764,669	נכסים נזילים וסחירים
1,117	-	-	1,117	מח"מ עד שנה
135,811	-	0	135,811	מח"מ מעל שנה
1,120,860	-	(25,769)	1,146,629	אחרים
<b>7,245,649</b>	<b>1,582</b>	<b>195,841</b>	<b>7,048,226</b>	<b>סה"כ</b>

## קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל סקירת הנהלה

### 4.2. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון להפסד בתיק הנכסים של הקופה, הנובע משינויים בשווקים הפיננסיים המשפיעים על ערך נכסי הקופה. השפעות אלו יכולות לנבוע משינויים שיעורי הריבית, שערי חליפין, אינפלציה, מחירי ניירות ערך, שינויים בתנודתיות של פרמטרים אלה ומדדים כלכליים אחרים.

#### א. סיכון מדד וסיכון מטבע

החשיפה לסיכון הבסיס (סיכוני מדד ומטבע) מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן, במדדי המניות, כולל השפעת העסקאות העתידיות. החשיפה לסיכון בסיס נמדדת בכל אחד ממגזרי ההצמדה השונים ממטבע הבסיס: צמוד מדד, צמוד מט"ח מניות וסחורות. החשיפה לסיכונים בסיס תימדד ותנהל כאחוז מסך הנכסים.

#### ליום 31 באוגוסט 2023

סך הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		
7,048,226	3,965,288	871,846	2,211,092	<b>מסלול כללי</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
(2,049,174)	(2,049,174)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
195,841	43,118	41,214	111,509	<b>מסלול הלכתי</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
74,724	27,206	-	47,518	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,582	180	461	941	<b>מסלול אג"ח</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

#### ב. סיכון ריבית

סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינוי של שיעורי הריבית בשווקים. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על הערך הנוכחי של הנכסים. ניהול חשיפת הריבית מבוצע בכל אחד מהמטבעות (שקל, מדד, מט"ח). יש לציין כי נתוני שווי הנכסים וניתוחי הרגישות יתבססו על תחשיבי שווי הוגן המשמשים לניהול חשיפות הריבית. חישובי היוון אלו כוללים מרווחי אשראי ומהוונים לפי עקומי השוק ובתוספת פרמיית סיכון מתאימה. להלן ניתוח רגישות (מסלול כללי) ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל ליום 31 באוגוסט 2023:

**קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
ליום 31 באוגוסט 2023		
-1%	1%	
אחוזים		
1.26%	(1.14%)	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
1.62%	(1.48%)	תשואת תיק ההשקעות מסלול הלכתי
2.60%	(2.46%)	תשואת תיק ההשקעות מסלול אג"ח

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים\* (מניות):  
מסלול כללי:

ליום 31 באוגוסט 2023						
% מסה"כ	סה"כ	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	ענף משק
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
			אלפי ש"ח			
21.67%	212,741	-	-	-	212,741	בנקים
2.23%	21,895	-	-	-	21,895	ביטוח
0.00%	-	-	-	-	-	ביומד
21.61%	212,141	173,241	-	-	38,900	טכנולוגיה
29.49%	289,470	152,543	2,099	9,236	125,593	מסחר ושרותים
9.19%	90,200	-	628	1,603	87,969	נדל"ן ובינוי
15.27%	149,938	19,684	-	-	130,254	תעשייה
0.00%	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
0.55%	5,361	-	-	-	5,361	נפט וגז
0.00%	-	-	-	-	-	אחר
100%	981,747	345,467	2,727	10,839	622,713	סך הכל

\*במסלול הלכתי ובמסלול אג"ח אין השקעה במניות.

**סיכוני אשראי**

סיכון אשראי בגין השקעה, אשר יש בה חשיפה של החברה, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות העמדת הלוואה, רכישת הלוואה, השקעה באגרת חוב, השאלת נייר ערך, מימון פרויקטים, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית. הועדה דנה בסיכונים למידת פיזור ההשקעות בין מנפיקים ולוויים, ענפים ומגזרים ואזורים גיאוגרפיים. לצורך כך נקבעו בוועדות מגבלות לחשיפה. אופן הערכת הסיכון מתבצע ע"י בקרת מגבלות מדיניות העמדת אשראי זה.



**קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

ד. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 באוגוסט 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,045,570	136,928	1,908,642	<b>מסלול כללי</b>
102,274	-	102,274	בארץ
2,147,844	136,928	2,010,916	בחו"ל
			<b>סה"כ נכסי חוב</b>
131,874	-	131,874	<b>מסלול הלכתי</b>
4,164	-	4,164	בארץ
136,038	-	136,038	בחו"ל
			<b>סה"כ נכסי חוב</b>
855	-	855	<b>מסלול אג"ח</b>
135	-	135	בארץ
990	-	990	בחו"ל
			<b>סה"כ נכסי חוב</b>

**קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

ה. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 באוגוסט 2023			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
מסלול כללי	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	
829,633	131,874	855	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
818,152	-	-	AA ומעלה
260,858	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ - BBB
-	-	-	לא מדורג
<b>1,908,642</b>	<b>131,874</b>	<b>855</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
60,071	-	-	AA ומעלה
41,317	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ - BBB
291	-	-	לא מדורג
34,400	-	-	הלוואות לעמיתים
848	-	-	הלוואות לאחרים
<b>136,928</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>2,045,570</b>	<b>131,874</b>	<b>855</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

**קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 באוגוסט 2023		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול אג"ח	מסלול הלכתי	מסלול כללי
135	4,164	-
-	-	7,144
-	-	95,130
-	-	-
-	-	-
<b>135</b>	<b>4,164</b>	<b>102,274</b>
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>135</b>	<b>4,164</b>	<b>102,274</b>
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב  
 אחרים בדירוג:  
 A ומעלה  
 BBB  
 נמוך מ-BBB  
 לא מדורג  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל  
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות  
 בבנקים ובמוסדות פיננסיים  
 בדירוג:  
 A ומעלה  
 BBB  
 נמוך מ-BBB  
 לא מדורג  
 נכסי חוב אחרים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל  
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

## קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל סקירת הנהלה

### 1. 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 שנמדד בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים ע"י חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 באוגוסט 2023, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דירוג(*):
4.86	AA ומעלה
7.23	A
-	BBB
-	נמוך מ- BBB
1.62	לא מדורג

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

### 2. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט 2023						ענף משק
מסלול אג"ח		מסלול הלכתי		מסלול כללי		
סכום	%	סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
-	0%	-	0%	274,175	13%	בנקים
-	0%	-	0%	68,104	3%	ביטוח
-	0%	-	0%	21,609	1%	טכנולוגיה
-	0%	-	0%	495,550	23%	מסחר ושרותים
-	0%	-	0%	290,794	14%	נדל"ן ובינוי
-	0%	-	0%	65,858	3%	תעשייה
-	0%	-	0%	7,561	0%	השקעות ואחזקות
-	0%	-	0%	60,160	3%	נפט וגז
-	0%	-	0%	34,400	2%	אחר
990	100%	136,038	100%	829,633	39%	אג"ח ממשלתי
<b>990</b>	<b>100%</b>	<b>136,038</b>	<b>100%</b>	<b>2,147,844</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

**קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

**ח. סיכונים גיאוגרפיים**

הסיכון שנכסי הקופה אינם מפוזרים מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שישפיע באופן מהותי על שווי הנכסים המנוהלים.

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים 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. ע"פ חוזר 2016-9-3 בטבלה מוצגות בנפרד רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

**מסלול כללי**

**ליום 31 באוגוסט 2023**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
<b>אלפי ש"ח</b>									
1,324,972	( 2,049,174)	3,374,146	513,814	3,834	167,799	655,798	1,203,268	829,633	ישראל
2,863,464	-	2,863,464	660,923	36,480	1,819,038	268,156	78,869	-	ארה"ב
339,340	-	339,340	226,649	-	112,692	-	-	-	אירופה
471,276	-	471,276	68,025	200,732	144,726	57,792	-	-	אחר
<b>4,999,052</b>	<b>( 2,049,174)</b>	<b>7,048,226</b>	<b>1,469,410</b>	<b>241,046</b>	<b>2,244,254</b>	<b>981,747</b>	<b>1,282,137</b>	<b>829,633</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול הלכתי**

**ליום 31 באוגוסט 2023**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	
<b>אלפי ש"ח</b>							
177,864	47,518	130,346	( 2,168)	641	-	131,874	ישראל
92,701	27,206	65,495	27,141	-	34,190	4,164	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	אחר
<b>270,565</b>	<b>74,724</b>	<b>195,841</b>	<b>24,973</b>	<b>641</b>	<b>34,190</b>	<b>136,038</b>	<b>סה"כ</b>

**קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל**  
**סקירת הנהלה**

**מסלול אג"ח**

ליום 31 באוגוסט 2023

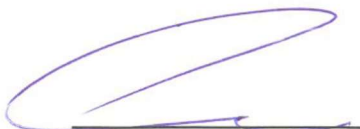
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
<b>אלפי ש"ח</b>					
990	476	77	1,543	-	1,543
990	514	77	1,582	-	1,582

4.3. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם ומדורגים על פי מידת ההשפעה שיש להם על הקרן על פי הנהלת החברה:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	תנודתיות שוק (סיכוני בסיס: ריבית, מדד, מניות, מט"ח, מח"מ) אשראי, נזילות וריכוזיות	X		
סיכוני מאקרו	סייבר		X	
סיכונים ענפיים	סיכוני ריכוזיות ותנודתיות של הענפים		X	
סיכונים ענפיים	תחרות		X	
סיכונים של הקופות	אקטואריה		X	

התייחסות לגורמי סיכון – רגולציה, אקטואריה, מוניטין ותפעולי ראה פרק יא – גורמי סיכון בדוח עסקי תאגיד.

4.4. רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם ישלהתייחס במסגרת סקירת הנהלה.



רו"ח בשאר קאסם, מנכ"ל



חאלד דראושה, יו"ר הדירקטוריון

29.11.2023  
תאריך

# קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל

## סקירת הנהלה

### הצהרה (certification)

אני, בשאר קאסם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרון השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "קרון ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2023 (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 קרון ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרון ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>2</sup> של קרון ההשתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרון ההשתלמות, 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 קרון ההשתלמות 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 הנוגע לקרון ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון<sup>2</sup>, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרון 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 לקרון 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 לקרון ההשתלמות.

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

  
רו"ח בשאר קאסם – מנכ"ל

29.11.2023

תאריך

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.  
<sup>2</sup> בנסיבות המתאימות, במקום "ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון" יבוא "לוועדת (יש לזהות את שם הוועדה) של

# קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל סקירת הנהלה

## הצהרה (certification)

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרון השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "קרון ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2023 (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 קרון ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרון ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>2</sup> של קרון ההשתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרון ההשתלמות, 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרון ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה 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 הנוגע לקרון ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון<sup>2</sup>, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרון 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 לקרון 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 לקרון ההשתלמות].

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

רו"ח דורון ארגוב – מנהל כספים

29.11.2023

תאריך

הדירקטוריון, אם הועדה הנוספת כאמור ממלאת תפקידים דומים.  
<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.  
<sup>2</sup> בנסיבות המתאימות, במקום "ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון" יבוא "לוועדת ייש לזהות את שם הוועדה) של



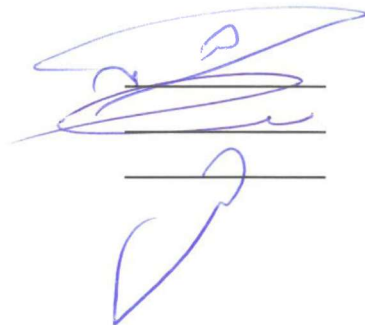
## קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יִסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמְסַלֵּל הַרְגִיל סְקִירַת הַנְּהָלָה

### דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup>

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יִסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים – הַמְסַלֵּל הַרְגִיל" (להלן: "קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת 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 קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2023, 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 באוגוסט 2023, הבקרה הפנימית של קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר דירקטוריון החברה: תאלד דראושה  
מנכ"ל החברה: רו"ח בשאר קאסם  
מנהל כספים: רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח: 29.11.2023

## קרון השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל סקירת הנהלה

### דו"ח הנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

הדו"ח השנתי, הוכן על ידי הנהלת החברה המנהלת את קרון ההשתלמות והיא אחראית לנאותות הדו"ח. דו"ח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר. הדוחות הכספיים הני"ל נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 29.11.2023 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קרון ההשתלמות, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי הקרון נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקרון מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך שאין היא מעניקה בטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה המנהלת שהינו אחראי לדוחות הכספיים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת החברה המנהלת פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות וועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקרון וכן עם המבקר הפנימי ועם רואה החשבון של הקרון במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואה החשבון של הקרון, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרון, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתה לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של הקרון ואת תוצאות פעולותיה. דיווחו של רואה החשבון מצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת הנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונו של רואה החשבון על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר.

רואה החשבון לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

יו"ר דירקטוריון החברה – חאלד דראושה

מנכ"ל החברה – רו"ח בשאר קאסם

מנהל כספים – רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדו"ח: 29.11.2023

**קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים  
במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 באוגוסט 2023**

# קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2023

## תוכן העניינים

### עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות על התנועה בקרון השתלמות לעובדי הוראה
7-22	באורים לדוחות הכספיים
23	נספח - דוח אקטואריה שנתי

Gazit, Ben-Gal & Co. CPA

1/A Nirim Street, 2<sup>nd</sup> floor

Tel-Aviv, Israel 6706036

Tel: +972-3-639 6392

ghg@ghgcpa.co.il



גזית, בן-גל ושות'  
רואי חשבון

גזית, בן-גל ושות' רואי חשבון

רח' נירם 1, כניסה A קומה 2

תל אביב-יפו 6706036

טלפון: 03-639 6392

ghg@ghgcpa.co.il

## דוח רואי החשבון המבקרים לחברי קרן ההשתלמות למורים בבתי ספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים במסלול הרגיל

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן ההשתלמות למורים העל יסודיים במכללות ובסמינרים במסלול הרגיל (להלן – "הקרן"), בניהול עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"), ליום 31 באוגוסט 2023 ו- 2022, את דוחות ההכנסות והוצאות ודוחות על השינויים בזכויות העמיתים בקרן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2023, 2022 ו- 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג – 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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנועשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל והנחיות רשות ההון, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 באוגוסט 2023 ו- 2022 ואת תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, 2022 ו- 2021, בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 (להלן: "התקנות").

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות

כמתואר בבאורים 5, 6 ו- 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר לכ - 1,329 – מיליוני ₪. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו / או הערכת ועדת השקעות.

טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים.

בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

#### קביעת העודף האקטוארי

לדוחות הכספים מצורף דוח אקטואר אשר על פיו, נכון ליום 31 באוגוסט 2023 קיים עודף העומד על סך של 128 מיליוני ₪.

העודף האקטוארי אשר נקבע על ידי האקטואר, מבוסס על הוראות הממונה על רשות שוק ההון ובכללם מערכת הנחות התואמות את אלה שנקבעו על ידו לעריכת מאזנים אקטואריים. לשינויים בהנחות או הערכות בהם נעשה שימוש בחישוב העודף האקטוארי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעתו.

בשל הערכות והנחות אלו ואי וודאות מובנית בקשר אליהם, זיהינו זאת כעניין מפתח בביקורת.

#### **נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת**

- בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
  - תשאול של מנהל ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו / או קרנות חוב ו / או קרנות הגידור.
  - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.
- בחינת אפקטיביות של הבקורות בחברה בקשר לדוח אקטוארי.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת עודף האקטוארי על בסיס נהלים פנימיים וחיצוניים לרבות תשאול האקטואר ובחינת הנתונים.

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 הקופה ליום 31 באוגוסט 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 בנובמבר 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב,  
גזית בן – גל ושות'  
רואי חשבון

תל – אביב  
29 בנובמבר, 2023

Gazit, Ben-Gal & Co. CPA

1/A Nirim Street, 2<sup>nd</sup> floor

Tel-Aviv, Israel 6706036

Tel: +972-3-639 6392

gbg@gbgcpa.co.il



גזית, בן-גל ושות'  
רואי חשבון

גזית, בן-גל ושות' רואי חשבון

רח' גרים 1, כניסה A, קומה 2

תל אביב-יפו 6706036

טלפון: 03-639 6392

gbg@gbgcpa.co.il

**רואי החשבון המבקרים לחברי קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות**

**ובסמינרים בע"מ במסלול הרגיל בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ במסלול הרגיל (להלן – הקופה) המנוהלת על ידי עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן – החברה המנהלת) ליום 31 באוגוסט 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 המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנוכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף.

אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על-ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצענה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטחון וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובהתאם לתקנות הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים במידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי, שיכולים להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 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 הקופה ליום 31 באוגוסט 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 29 בנובמבר 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

גזית בן-גל ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב  
29 בנובמבר 2023

# קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

## דוחות על המצב הכספי - מצרפי

ליום 31 באוגוסט		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
481,231	292,163		<b>רכוש שוטף</b>
6,186	4,804	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>487,417</u>	<u>296,967</u>		חייבים ויתרות חובה
			<b>סך כל רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות פיננסיות</b>
2,352,548	2,147,944	4	נכסי חוב סחירים
77,742	136,928	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,129,948	981,747	6	מניות
3,012,234	3,758,388	7	השקעות אחרות
<u>6,572,472</u>	<u>7,025,007</u>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>7,059,889</u>	<u>7,321,974</u>		<b>סך כל נכסים</b>
			<b>התחייבויות וזכויות העמיתים</b>
<u>462,465</u>	<u>76,325</u>	8	זכאים ויתרות זכות
-	-		זכויות העמיתים
18,217,424	17,223,649		התחייבויות לעמיתים
(11,820,000)	(10,106,000)		בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולי עתידיים
200,000	128,000		עודף (גרעון) אקטוארי
<u>6,597,424</u>	<u>7,245,649</u>		סך הכל התחייבויות לעמיתים
<u>7,059,889</u>	<u>7,321,974</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

14

התחייבויות תלויות והתקשרויות

### הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
דורון ארגוב, רו"ח  
מנהל הכספים

  
בשאר קאסם, רו"ח  
מנכ"ל

  
חאלד דראושה  
יו"ר הדירקטוריון

29 בנובמבר 2023  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים



## קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### דוחות הכנסות והוצאות - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
(5,418)	11,079	22,307		<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
93,412	(86,811)	37,741		מנכסי חוב סחירים
6,751	(1,143)	3,370		מנכסי חוב שאינם סחירים
274,793	83,039	12,483		ממניות סחירות
476,526	(86,371)	354,595		מהשקעות אחרות
851,482	(91,286)	408,189		
160	187	368		הכנסות אחרות
846,224	(80,020)	430,864		<b>סך כל הכנסות (ההפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
12,684	14,070	15,705	9	דמי ניהול
14,735	14,419	17,545	10	הוצאות ישירות
2,516	3,321	5,905	13	מסים
-	-	1		אחרות
29,935	31,810	39,156		<b>סך כל ההוצאות</b>
816,289	(111,830)	391,708		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### דוחות על התנועה בקרון השתלמות לעובדי הוראה - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
5,089,207	6,102,824	6,597,423	זכויות העמיתים ליום 1 בספטמבר (שנה קודמת)
738,872	779,757	842,216	תקבולים מזמי גמולים
(275,396)	(305,878)	(397,257)	תשלומים לעמיתים
(81,063)	(93,202)	(111,210)	משיכות עמיתים
(356,459)	(399,080)	(508,467)	תשלומים בשנת שבתון *
1,631	2,143	1,490	<u>העברות צבירה לקופה</u>
1,438	1,431	2,094	העברות מקופות אחרות
3,069	3,574	3,584	העברות בין מסלולים
(226)	(243)	(121)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(135,096)	(97,051)	(78,600)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,438)	(1,431)	(2,094)	העברות לקופות אחרות
(136,760)	(98,725)	(80,815)	העברות בין מסלולים
(133,691)	(95,151)	(77,231)	העברות צבירה, נטו
816,289	(111,830)	391,708	עודף הכנסות על הוצאות השנה
6,154,218	6,276,520	7,245,649	
269,510	320,904	-	הוסף - העודף הכספי לתחילת שנה
(320,904)	-	-	פחות - העודף הכספי לסוף שנה
6,102,824	6,597,424	7,245,649	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
-	(6,597,424)	(7,245,649)	העברת זכויות
6,102,824	-	-	זכויות העמיתים ליום 31 באוגוסט

\* שנת ההשתלמות תשפ"ג כללה תשלומים למוסדות השתלמות בסך של 7,898 אלפי ש"ח ובשנות ההשתלמות הקודמות תשפ"ב סך של 6,015 אלפי ש"ח ותשפ"א סך של 6,156 אלפי ש"ח.

התשלומים הני"ל כוללים תשלומים למוסדות השתלמות של צדדים קשורים בסך של 3,062 אלפי ש"ח (ובשנות ההשתלמות הקודמות תשפ"ב סך של 2,263 אלפי ש"ח ותשפ"א סך של 1,779 אלפי ש"ח).

### הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### באור 1 - כללי

א. קרן ההשתלמות הינה חברה מוגבלת בערבות: ערבות החברים מוגבלת ל- 0.0001 ש"ח כל חבר. דירקטוריון החברה המנהלת מורכב מנציגי המדינה (משרדי האוצר והחינוך), מנציגי ארגון המורים העל- יסודיים, נציגי מרכז השלטון המקומי ומנציג גוף או ארגון ציבורי המייצג מוסדות חינוך. החברה מנהלת 2 קופות חסכון: המסלול הרגיל של 6 שנות חסכון ויציאה לשנת שבתון, ומסלול מקוצר, דהיינו: חסכון ויציאה להשתלמות אחרי 3 שנים.

דוחות כספיים אלה כוללים רק את קופת המסלול הרגיל.

קרן ההשתלמות למורים בבתי ספר על יסודיים במכללות וסמינרים במסלול הרגיל הינה קרן השתלמות מיוחדת למורים כמשמעותה בפקודת מס הכנסה ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964. המסלול הרגיל הינו אחד משני מסלולי החסכון של קרן ההשתלמות למורים בבתי ספר על יסודיים במכללות וסמינרים. המסלול מיועד למורים אשר מקבלים את שכרם על פי דירוג עובדי הוראה.

עיקרי התוכנית:

הפרשות העובד הן בשיעור של 4.2% והפרשות המעסיק הן 8.4% ממשכורתו של העובד.

תקופת החסכון היא בת 6 שנים וניתן להאריכה ל-7 ול-8 שנים.

עובד ששילם תשלומיו כדין ומילא אחר כל התנאים המזכים אותו בחופשת השתלמות, יהא רשאי לצאת לחופשת השתלמות עד שנת לימודים שלמה עבור כל תקופת חסכון.

בתקופת ההשתלמות יקבל עובד ההוראה מענק השתלמות בשיעור 66.66% ממשכורתו. מי שחסך 7 או 8 שנים יקבל מענק בשיעור של 77.77% או 88.88% בהתאמה.

הקרן משלמת לעמיתה בשנת ההשתלמות החזרי הוצאות ותשלומים אחרים על פי תקנונה.

עמית אשר מפסיק את חברותו בקרן, חסכוניותו מוחזרים לו בהתאם לאמור בתקנון הקרן והחלטות ההנהלה.

ב. ביום 1 בינואר 2011 נערך הליך הרה ארגון במסגרתו נרשמו נכסי קופת הגמל על שם החברה המנהלת בנאמנות

לטובת עמיתי קופת הגמל. בנוסף, החברה המנהלת נטלה על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה

התאגידית (החברה טרם הרה ארגון) כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים כולל את ההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד בגין עובדיה.

במסגרת הרה ארגון אושרו שינויים במסמכי ההתאגדות של החברה (תזכיר ותקנון), לצורך התאמתם לשינוי המבני. השינויים כללו, בין היתר, תקנון לחברה המנהלת, ותקנון קופה. כמו כן שונה שם החברה ל- "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות".

בעקבות הרה ארגון ועל פי הנחיות רשות שוק ההון, הבטוח והחסכון, זכויות העמיתים משוערכות

החל מה-1 בינואר 2011 (מועד המעבר) בהתאם לתשואת תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול על פי הוצאות בפועל.

העודף הכספי נקבע לראשונה כהפרש בין שווי נכסי הקופה לבין יתרת זכויות העמיתים כמוצגות

בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר 2011 (ראה גם ביאור 2(ג) להלן).

חוזר גמל 2-2-2021 אשר פורסם ביום 7 בדצמבר 2021 קבע כי קרנות השתלמות מיוחדות למורים הזכאים לשנת השתלמות בהתאם לתקנון הקרן, יערכו אחת לשנה מאזן אקטוארי לקרן, וכן, יציגו בדוחות הכספיים השנתיים החל ביום 31 באוגוסט 2022 את העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מזכויות העמיתים בקרן. הנחיות אלו

# קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

באור 1 - כללי (המשך)

מייתרות את הצגתו של העודף הכספי כפי שתואר לעיל.

ג. בכל אחת משתי הקופות מנוהלים 3 מסלולי השקעה : המסלול הכללי, "הלכתי - כשר" (מסלול הלכתי) - המיועד לעמיתים המעוניינים להשקיע את כספי חסכונם בכפוף לכללי ההלכה היהודית, ומסלול "אג"ח".

ד.

## הגדרות בדוחות כספיים אלה -

**הקופה** – קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים במסלול הרגיל

**החברה המנהלת** - עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

**חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

**תקנות מס הכנסה** – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

**רשות שוק ההון** – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

**הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

**צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

**בעלי עניין** – כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.

**מדד** – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות רשות שוק ההון וחיסכון.
2. א. הדוחות הכספיים נערכו בערכים מדווחים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, החיסכון והביטוח (להלן: רשות שוק ההון) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל תשכ"ד – 1964) וכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל. הקרון מנהלת את חשבונותיה באופן שוטף בשקלים חדשים נומינליים.  
ב. ביום 7 בדצמבר 2021 פורסם חוזר גמל 2-2-2021 הקובע הנחיות מיוחדות לעריכת דוחות כספיים לקרנות השתלמות מיוחדות למורים - ר' ביאור 1ב לעיל.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בתת סעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא נרשמו במסגרת המאזן או הדוח על השינויים תקבולים או חובות שנצברו בסעיף זה וטרם שולמו/התקבלו.
5. הכרה בהכנסות והוצאות – הכנסות מהשקעות ומחיתרות הכספיות האחרות וכן מהוצאות הקופה נכללות בדוח על הכנסות והוצאות עם התהוותן.
6. אומדנים - בעריכת הדוחות הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים, ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות האומדנים, אשר משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על נתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. יובהר כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

# קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

השקעות ליום 31 באוגוסט, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן:

## הגדרות נוספות בסעיף זה:

### 1. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

### 2. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.  
בארץ
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- נגזרים סחירים - כאמור בניירות ערך סחירים לעיל.

### 3. ניירות ערך לא סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
- קרנות השקעה
- בהתאם לדיווחים של קרן ההשקעה או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- כתבי אופציה
- לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא
- נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.

## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים -
- שהמסחר בהם הופסק - לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- דיבידנד לקבל - ראה סעיף 4 להלן.
- ריבית לקבל - ראה סעיף 4 להלן.
- יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער -
- מטבע חוץ - לפי השער הידוע לתאריך הדיווח.

#### 4. ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

ריבית לקבל – ריבית (לרבות הפרשי הצמדה על הריבית) על אגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה-EX וטרם התקבלה עד לתאריך המאזן.

דיבידנד לקבל – דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

פדיון לקבל – קרון (לרבות הפרשי הצמדה על הקרון) של אגרת חוב סחירה, אשר עברה את יום ה-EX וטרם התקבלה עד לתאריך המאזן.

## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ג. זכויות העמיתים

החל מיום 31 באוגוסט 2022 לא מוצגות זכויות העמיתים אלא מאזן אקטוארי (ראה ביאור ב1).

### ד. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>
1.90	5.21	3.33
(4.61)	4.18	13.77
(5.36)	(12.18)	23.93

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)  
שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב  
שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של היורו

### באור 3 - חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 באוגוסט</u>	
<u>2022</u>	<u>2023</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
187	238
5,999	4,566
<u>6,186</u>	<u>4,804</u>

אחרים  
ריבית ודיבידנד לקבל \*

לגבי חייבים נוספים, ראה גם ביאור 14א(2).

\* לגבי ריבית ודיבידנד לקבל, ראה גם באור 2ב(4).

\*\* יתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד.

### באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

<u>ליום 31 באוגוסט</u>	
<u>2022</u>	<u>2023</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,296,151	966,661
<u>1,056,397</u>	<u>1,181,283</u>
<u>2,352,548</u>	<u>2,147,944</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה





## קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט	
2022	2023
אלפי ש"ח	
53,996	100,854
1,627	826
21,050	34,400
1,069	848
<u>77,742</u>	<u>136,928</u>

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

היתרות מוצגות על פי שווי הוגן - ראה גם ביאור 3ב2 לעיל.

\* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

### באור 6 - מניות

ליום 31 באוגוסט	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,124,859	979,020
5,089	2,727
<u>1,129,948</u>	<u>981,747</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

\* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,451,419	2,278,960
209,848	241,687
459,259	26,412
46,878	21,542
1,356	134
2,168,760	2,568,735
810,895	1,187,988
32,579	1,665
843,474	1,189,653
3,012,234	3,758,388
137,319	397,708

#### השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

#### השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה \*

מכשירים נגזרים

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות:

ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 באוגוסט	
2022	2023
אלפי ש"ח	
20,145	47,518
(1,163,895)	(2,021,968)

חשיפה למניות באמצעות אופציות בישראל על מדד המעו"ף

חשיפה למטבע חוץ באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח

\* ראה גם ביאור 14.ב.

**קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּתִי - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים -  
בְּמַסְלוֹל הָרְגִיל**

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

לפי מסלולים  
א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט							
2022				2023			
אלפי ש"ח							
סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי	סה"כ	אג"ח	הלכה	כללי
<b>השקעות אחרות</b>							
<b>סחירות</b>							
1,451,419	214	25,149	1,426,056	2,278,960	516	34,190	2,244,254
209,848	-	-	209,848	241,687	-	641	241,046
459,259	-	14,029	445,230	26,412	-	26,412	-
46,878	-	-	46,878	21,542	-	-	21,542
1,356	-	302	1,054	134	-	134	-
<u>2,168,760</u>	<u>214</u>	<u>39,480</u>	<u>2,129,066</u>	<u>2,568,735</u>	<u>516</u>	<u>61,377</u>	<u>2,506,842</u>
<b>השקעות אחרות שאינן</b>							
<b>סחירות</b>							
810,895	-	-	810,895	1,187,988	-	-	1,187,988
32,579	-	-	32,579	1,665	-	-	1,665
<u>843,474</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>843,474</u>	<u>1,189,653</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,189,653</u>
<u>3,012,234</u>	<u>214</u>	<u>39,480</u>	<u>2,972,540</u>	<u>3,758,388</u>	<u>516</u>	<u>61,377</u>	<u>3,696,495</u>
<b>סך הבטחונות שניתנו</b>							
<b>בשל אופציות:</b>							
137,319	-	3,679	133,640	343,708	-	3,995	339,713

ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 באוגוסט							
2022				2023			
אלפי ש"ח							
סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי	סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי
<b>חשיפה למניות</b>							
<b>באמצעות אופציות</b>							
<b>בישראל על מדד</b>							
<b>המעו"ף</b>							
(12,444)	-	20,145	(32,589)	47,518	-	47,518	-
<b>חשיפה למטבע חוץ</b>							
<b>באמצעות חוזים</b>							
<b>עתידיים שקל/מט"ח</b>							
(1,163,895)	-	14,029	(1,177,924)	(2,021,968)	-	27,206	(2,049,174)

## קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

<u>ליום 31 באוגוסט</u>		
<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
1,984	2,908	עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ
54	178	מס הכנסה
538	557	משרד החינוך
870	887	אחרים
459,019	71,795	התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה *
<u>462,465</u>	<u>76,325</u>	

\* ראה באור 7 מצרפי באשר לחשיפה בגין חוזה עתידי.

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

<u>לשנה שהסתיימה ביום</u>			
<u>31 באוגוסט</u>			
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
12,684	14,070	15,705	דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט</u>			
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>%</u>			
2	2	2	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.23	0.22	0.22	שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

באור 10 - הוצאות ישירות  
מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
3,984	2,037	2,007
42	66	53
6,841	9,486	13,146
1,582	1,810	1,072
(14)	52	22
2,300	968	1,245
<u>10,709</u>	<u>12,316</u>	<u>15,485</u>
<u>14,735</u>	<u>14,419</u>	<u>17,545</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות השקעות לא סחירות \*  
עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
עמלות בגין קרנות סל בישראל  
עמלות בגין קרנות סל מחוץ לישראל

**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

\* ממתן הלוואות לעמיתים

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2021	2022	2023
0.08%	0.03%	0.03%
-	-	-
*	*	*
0.14%	0.15%	0.20%
0.04%	0.02%	0.04%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך\*\*

עמלות השקעות לא סחירות \*  
עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה  
עמלות בגין קרנות סל

\* קטן מ- 0.01%

\*\* לא נגבו בשנת החשבון דמי שמירה

# קרון השתלמות למוזיקאים בנתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

באור 10 - היוצאות ישירות (המשד)

לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום

31 באוגוסט

	2021		2022		2023	
	סה"כ	כללי	סה"כ	כללי	סה"כ	כללי
אלפי ש"ח	3,984	2,037	2,007	2,007	2,007	1,972
הלקחי	22	30	30	35	35	35
סה"כ	42	66	66	66	66	53
סה"כ	6,841	9,486	9,486	13,146	13,146	13,146
כללי	1,582	1,810	1,810	1,072	1,072	1,072
סה"כ	2,300	968	968	1,245	1,245	1,245
סה"כ	10,709	12,316	12,303	15,485	15,485	15,474
כללי	14,735	14,713	14,376	17,545	17,545	17,499

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות השקעות לא סחירות \*  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 עמלות בגין קרנות סל בישראל  
 עמלות בגין קרנות סל מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

\* ממתן הלוואות לעמיתים  
 \*\* מספרי מסלול האג"ח אינם מוצגים מאחר ויחידתם קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט

	2021		2022		2023	
	סה"כ	כללי	סה"כ	כללי	סה"כ	כללי
הלקחי	0.08%	0.08%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%
סה"כ	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	**	-	**	-	**
סה"כ	0.04%	0.05%	0.02%	0.02%	0.04%	0.01%
סה"כ	0.13%	0.14%	0.15%	0.15%	0.20%	0.20%

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות זמני שמירה של ניירות ערך  
 עמלות השקעות לא סחירות\*\*  
 עמלות בגין קרנות סל  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה

\* משוקלל  
 \*\* קטן מ-0.01%

## קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

ביאור 11 - תשואת מסלול ההשקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					כללי הלכתי (כשר) אג"ח
	לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט					
	2019	2020	2021	2022	2023	
%	%	%	%	%	%	
4.53	2.04	1.47	15.31	(1.42)	6.01	
2.13	0.85	(0.82)	9.70	(4.16)	5.64	
0.23	3.14	(0.43)	2.34	(4.53)	0.81	

### באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות חובה ו-(זכות) עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 באוגוסט		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
(1,984)	(2,908)	8	עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ - החברה המנהלת
538	(557)	8	משרד החינוך



## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשד)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

12,684	14,070	15,705
--------	--------	--------

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מיסים בארץ

א. הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. הכנסות הקרן פטורות ממס בארץ, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

2,516	3,321	5,905
-------	-------	-------

מיסים בגין השקעות בניירות ערך זרים בחו"ל

\* הסכומים הינן בגין המסלול הכללי בלבד

## קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים - במסלול הרגיל

### באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

- א. 1. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, ותקנות שהותקנו על פיו מטיל, התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו, בגין חובות של מעבידים לקופה עבור עובדיהם אשר לא סולקו במועדס בדרך של העברת כספים לקופה ע"י המעביד.  
בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכוח חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה על שינויים בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, רוב המעסיקים אינם מוסרים לחברה את כל המידע הנדרש מהם.
- א. 2. לתאריך המאזן אומדן חובות המעסיקים הינו בסך של כ-6,543 אלפי ש"ח, ובתוספת ריבית החשב הכללי בסך של כ-154 אלפי ש"ח, המחושבת עד ליום הגשת תביעות ו/או הסדרים אחרים, מסתכם לסך של כ-6,697 אלפי ש"ח (ליום 31 באוגוסט 2022 בתוספת ריבית חשב כ- 5,873 אלפי ש"ח).  
החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה, כאשר ההליכים המשפטיים כוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות וגביה באמצעות ההוצאה לפועל וכונס הנכסים הרשמי. יתרת החייבים בדוחות הכספיים אינה כוללת את הערכת החובות הפתוחים לעיל.
- ב. נכון ליום המאזן, לקופה יתרת התחייבויות לקרנות השקעה של כ- 696,299 אלפי ש"ח (אשתקד כ- 494,458 אלפי ש"ח).
- ג. לגבי תביעות והתקשרויות נוספות ראה דוח כספי החברה המנהלת.

**קרן השתלמות  
למורים בבתי הספר העל יסודיים  
במכללות ובסמינרים  
מסלול רגיל**

**דו"ח אקטוארי ליום 31.08.2023**

**נובמבר 2023**

## תוכן עניינים

1. הצהרת האקטואר.
  2. עיקרי תקנון קרן ההשתלמות.
  3. נתונים, טיפול בנתונים והערות לנתונים.
  4. בסיס הנחות.
  5. שיטת החישוב והערות לשיטת החישוב.
  6. שינויים עיקריים מדו"ח הקודם לשנת תשפ"ב
  7. מאזן אקטוארי ליום ההערכה.
  8. הערות והמלצות.
- נספח א' - נתונים סטטיסטיים.
- נספח ב' – ההנחות של הדו"ח באקטוארי הקודם

#### 1. הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ", שהינה החברה המנהלת את קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים מסלול רגיל (להלן הקרן) לערוך דין וחשבון אקטוארי ליום 31/08/2023.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. איני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. קיבלתי את המינוי החברת המנהלת בתאריך 31/10/2022.

#### אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
  - ג. תקנוני הקרן.והכל כתוקפם ביום המאזן.

#### 3. חוות דעתי

- א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
- ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת הקרן בלבד.
- ד. לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/08/2023, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

#### 4. הערות

- הערותיי והסבריי בנוגע לחוות דעתי האקטוארית וביחס לנתונים שניתנו לי על ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן או ביחס לכל סוגיה בדוח מצוינים בגוף הדין וחשבון בסעיפים 5, 8, ו-3.
- השינויים המהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת, מצוינים בגוף הדין וחשבון בסעיף 6.

הערכה זו ממלאת את הדרישות של התקן האקטוארי הבין-לאומי ISAP 1, שאימצה אגודת האקטוארים בישראל בשנת 2022.

פרטי המעריך אלן דובין

תואר ראשון במתמטיקה באוניברסיטת Massachusetts Institute of Technology (1973).

תואר ראשון בהנדסה אלקטרוניקה (מחשבים) באוניברסיטת Massachusetts Institute of Technology (1973).

(FSA) Fellow of Society of Actuaries.

חבר באגודת האקטוארים בישראל (FILAA).

## **2. עיקרי תקנון קרו ההשתלמות**

עיקרי התקנון המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד ואינם באים לשנות או להחליף את התקנון הקיים של הקרן שהינו המלא והקובע.

להלן עיקרי התקנון התקף למועד הדו"ח:

### **2.1. תנאי ההצטרפות של עובד הוראה לקרן ההשתלמות הם:**

עובד הוראה (כהגדרתו בתקנון) רשאי לבקש להצטרף לקרן בתנאי שגילו אינו עולה על 57 שנים.

### **2.2. דמי הגמולים (דמ"ג):**

דמי הגמולים המופרשים לקרן ההשתלמות מורכבים מ-:

4.2% מהמשכורת המשולמים ע"י עובד הוראה (מנוכים משכרו).

8.4% מהמשכורת משולמים ע"י המעסיק

-----  
12.6% סה"כ

### **2.3. תקופת חיסכון להשתלמות (מחזור):**

תקופת החיסכון הינה 6 שנים, אך ניתן להאריך את תקופת החיסכון ל- 7 ול- 8 שנים. במקרים נדירים תקופת החיסכון הינה 5 שנים בתום תקופת חסכון אחת יהא העובד רשאי להצטרף למחזור נוסף.

### **2.4. זכויות בשנת ההשתלמות:**

בתקופת ההשתלמות עובד הוראה משתלם יקבל תשלומים הבאים:

**2.4.1 מענק השתלמות** – בשיעור של 66.66% בחיסכון של 6 שנים (בחסכון של 7

שנים 77.77% ובחסכון של 8 שנים 88.88%, ובחסכון של 5 שנים 55.55%)

מרכיבי המשכורת שבגינם הופרשו דמי הגמולים לקרן בחודש לפני יציאה

לשנת ההשתלמות) ובהתאם לשיעור המשרה הממוצע במשך כל מחזור החיסכון שבגיננו יוצא להשתלמות.

2.4.2 **שכר לימוד** – החזר שכר לימוד ששילם המשתלם, עד לגובה שכר הלימוד האוניברסיטאי המלא באוניברסיטה המוכרת בישראל ובהתאם לשיעור המשרה הממוצעת בתקופת החיסכון.

2.4.3 **זכויות פנסיוניות** - בגין שנת ההשתלמות, הקרן נושאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות לקרן פנסיה צוברת בה מבוטח העמית (חלק העובד וחלק המעסיק). חישוב ההפרשות לפנסיה יעשה על בסיס המשכורת לפיה חושב המענק ובהתייחס להיקף המשרה הממוצעת.

2.4.4 **ביטוח לאומי, דמי לידה, מילואים** - הקרן תחזיר את התשלומים לביטוח לאומי ששילם המשתלם, ובלבד שהתשלומים לא יעלו על אלה הנהוגים לגבי סטודנט או דמי ביטוח לאומי מינימליים למבוטח שאינו עובד. הקרן תשלם גם את דמי לידה, למשתלמת שילדה בשנת ההשתלמות או תוך 10 חודשים לאחר תום שנת ההשתלמות ואינה זכאית לדמי לידה מלאים מהמוסד לביטוח לאומי, בשיעור יחסי המשלים עד לגובה דמי הלידה המלאים הנהוגים בביטוח לאומי. עובד הוראה שיקרא למילואים תוך 3 חודשים מתום חופשת השתלמותו יהיה זכאי לתשלום שגובהו יקבע ע"י הקרן מעת לעת.

2.4.5 אם העלות הכוללת של חופשת השתלמות (כולל כל התשלומים שצוינו לעיל) תהיה נמוכה מהיתרה הצבורה לזכותו של העמית בגין תקופת החיסכון בגינה יצא להשתלמות, ההפרש בין סכום היתרה הצבורה לבין עלות ההשתלמות ישולם לעמית כהחזר כספי.

## 2.5. משיכת כספים:

2.5.1 במקרה של משיכה עקב פרישה לגמלאות או מוות, מוחזרים הכספים שנצברו לזכות העמית - חלק העובד וחלק המעסיק (בניכוי הוצאות ניהול), לעמית או מוטביו/יורשיו.

2.5.2 במספר מקרים זכאי העמית להחזר חלקי המבוסס על החזר מלא של חלק העובד בחסכון בתוספת 89% מחלק המעסיק (בניכוי הוצאות ניהול). 11% הנוספים מכספי המעסיק נשארים בקרן. להלן התנאים המזכים להחזר כאמור:

- השלים תקופת ותק ומלאו לו 57 שנים או
- השלים תקופת ותק, מלאו לו 50 שנים או 15 שנות ותק ויצא בעבר פעם אחת לשנת ההשתלמות או
- השלים תקופת ותק ופוטר מעבודתו או

- השלים תקופת ותק והפסיק עבודתו בהוראה.
- השלים תקופת ותק ועבר לעבוד בתפקיד מנהלי בשירות הציבורי בתחום החינוך או הקשור לחינוך, או עזב את ההוראה לשם מילוי תפקיד נבחר ציבור בשכר בשלטון המרכזי או המקומי.
- השלים תקופת ותק וישנן נסיבות מיוחדות הנובעות ממצב רפואי של עמית או בני משפחתו מדרגה ראשונה או נובעות ממצב כלכלי בהתאם לקריטריונים שקבע דירקטוריון החברה המנהלת.

## 2.6. מסלולי השקעה:

בקרן קיימים שלושה מסלולי השקעה:

- א. מסלול כללי
- ב. מסלול הלכה
- ג. מסלול אג"ח - למסלול זה רשאים להצטרף עמיתים בני 57 שנים לפחות ועמיתים שפרשו לגמלאות. במסלול זה אין זכאות להשתלמות.

## 2.7. העברה אוטומטית של העמיתים למסלול מקוצר

עם הגיעו של העמית לגיל 57 ובסיום של תקופת הצבירה יצורף העמית למסלול המקוצר.

## 2.8. הוראות נוספות:

- 2.8.1 אם בהתאם לבדיקה אקטוארית קיים בקרן גרעון אקטוארי:
- א. המשתלמים בשנת הלימודים שלאחר פרסום הדו"ח ואשר חל עליהם הסדר פנסיה צוברת יישאו בהוצאות הכרוכות ברכישת חלקו של העובד בזכויות הפנסיה במהלך אותה שנת לימודים, והקרן תהיה רשאית לדרוש מהמעביד שיפוי בגין מימון הפרשות המעסיק.
  - ב. במקרי פרישה לגמלאות או פטירה, החזר הכספים בגין ההפקדות שבוצעו לאחר 01.01.2011 יהיה בניכוי של 11% מחלק המעסיק.
  - ג. דירקטוריון החברה המנהלת רשאי לשנות זכויות נוספות של עמיתים בהתאם למפורט בסעיף 18א. לתקנון.
- 2.8.2 מספר המשתלמים בכל שנת לימודים שלמה לא יעלה על 4.5% מסך עובדי ההוראה המקבלים משכורת באותה שנת השתלמות ואשר הם עמיתים בקרן שמפרישים בגינם הפרשות סדירות. דירקטוריון החברה המנהלת יבדוק נתון זה לאחר קבלת ממצאי הדו"ח הכספי בכל שנה ויהיה רשאי להחליט על הגדלת מספר המשתלמים מעבר ל- 4.5% בתנאי שהגדלה זו לא תיצור גירעון כספי.



### 3. נתונים, טיפול בנתונים והערות לנתונים:

3.1. לצורך הכנת הדו"ח האקטוארי קיבלתי מהבנק המתפעל של הקרן (הבנק הבינלאומי הראשון) את הנתונים שלהלן:

- קובץ יתרות - קובץ הכולל נתונים של ת.ז, מין, ת.לידה ונתוני המחזורים - מס' מחזור, מועד תחילתו, תקופתו, מסלול, אינדיקציית הניצול למשיכה או השתלמות והיתרה הצבורה ליום 31/08 עבור שנים 2019 - 2023.
- קובץ שכר - קובץ הכולל עבור כל עמית נתונים של ת.ז, מין, ת.לידה ונתוני השכר החודשיים עבור 60 חודשים אחרונים (9/2018-8/2023).
- קובץ השתלמויות - קובץ ההשתלמויות ב- 5 השנים האחרונות, הכולל נתונים של פרטי המשתלמים (ת.ז, מין, ת.לידה), נתוני המחזור (מס', מועד תחילתו ותקופתו), שנת השתלמות, שיעור השתלמות, פירוט עלות ההשתלמות - סכום המענק, סכום ההפרשה לפנסיה, שכר לימוד, ביטוח לאומי, מילואים, דמי לידה.

#### 3.2. טיפול בנתונים:

- עמית הוגדר כפעיל אם היו לו לפחות 3 חודשי שכר חיובי ב- 12 החודשים הקלנדאריים האחרונים או יצא לשנת השתלמות בשנת לימודים אחרונה תשפ"ג (2022-2023).
- קובץ פעילים לחישוב המאזן הורכב מעמיתים פעילים אשר טרם הגיעו לגיל הפרישה, בעלי יתרות חיוביות ופרטים מלאים. בקובץ זה רוכזו כל הנתונים הרלוונטיים מקבצי הנתונים השונים כפי שפורטו לעיל.
- עמיתים ללא פרטים מלאים/שגויים - עמיתים פעילים ללא נתון של תאריך לידה, מין או שכר ממוצע מתחת ל- 250 ש"ח או שכר לא סביר.

#### 3.3. הערות לנתונים:

- נתוני שכר - קיימים מקרים של קפיצות שכר לא סבירות במהלך חודשי השנה, וזאת בשל אי-פיצול ההפרשים ו/או הפקדות רטרואקטיביות ע"י המעסיקים (ככל שהמעסיק מדווח על פיצול הוא נקלט בהתאם במערכות המידע של הקרן). בפגישה שנערכה עם המנהל התפעולי של הקרן, הגעתי להבנה שהדיווח על ההפקדות הינו באחריות המעסיקים ובהתאם להוראות הרגולציה (ממשק מעסיקים) ואין למתפעל יכולת לכפות מתכונת דיווח אחרת ע"י המעסיקים. אי לכך בוצעו התאמות בקבצי הנתונים שקיבלתי מהמתפעל על מנת לטייב את הנתונים ככל שניתן.
- הסכמי שכר - אין במסד הנתונים מידע על ההסכמים (אופק חדש, עוז ותמורה) שחלים על כל אחד מהחוסכים לאורך שנות החיסכון בגין הפקדות המתקבלות בחשבון העמית.
- שיעור משרה - הנתונים אינם כוללים את נתוני שיעור המשרה עבור חלק מעמיתי הקרן.

- נתוני מחזורים - לעתים נפתחים בקרן מחזורים עם תקופות חסכון קצרות ו/או חופפות, כך שישנם מקרים בהם קיימים ריבוי מחזורים לעמית, ישנם מקרים בהם אין רצף במחזורים. עיין סעיף 5.11 שמפרט את הדרך שבו טיפלו בנתונים. הטיפול הנ"ל הינו כדי להכין את הנתונים לצורך ההערכה האקטוארית. אין בכל זה אמירה בנוגע לתקינות הנתונים האלו.

#### 4. בסיס ההנחות:

בשנת 2023, ביצענו מחקר חדש על לקבוע הנחות חדשות לכל הפרמטרים. הערכה זו מבוססת על ההנחות החדשות שנקבעו לפי המחקר. בנוסף, ביצענו שינויים בפרמטרים שאנו משתמשים בהם, כמו שמתואר בסעיף 7

להלן עיקר ההנחות:

4.1. ווקטור הריביות נקבע ע"י חברה מצטטת, מרווח הוגן, לפי יום האחרון של עסקים באוגוסט 2023.

4.2. שיעור גידול נומינלי שנתי בשכר:

גיל	שיעור שנתי נומינלי
18-23	10.3%
24-29	6.9%
30-47	4.3%
48+	2.7%

4.3. שיעורי יציאה להשתלמות:

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שטרם הסתיימו ומחזורים עתידיים:

שיעור ההשתלמות	גיל לסוף מחזור	שיעור ההשתלמות	גיל לסוף מחזור
18.8%	44	2.9%	25
18.1%	45	6.7%	26
17.3%	46	9.9%	27
16.5%	47	12.7%	28
15.7%	48	15.0%	29
14.9%	49	16.9%	30
14.0%	50	18.4%	31
13.1%	51	19.7%	32
12.1%	52	20.6%	33
11.2%	53	21.3%	34
10.1%	54	21.7%	35
9.1%	55	21.9%	36
7.9%	56	21.9%	37
6.7%	57	21.8%	38
5.4%	58	21.6%	39
4.0%	59	21.2%	40
2.5%	60	20.7%	41
0.8%	61	20.2%	42
0.0%	62	19.5%	43

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שהסתיימו :

מס' שנים מסיום המחזור						גיל לסוף מחזור
6	5	4	3	2	1	
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	2.9%	25
0.2%	0.6%	1.2%	2.5%	4.5%	6.6%	26
0.4%	1.4%	2.7%	4.6%	6.9%	9.2%	27
0.7%	2.1%	4.0%	6.3%	8.9%	11.4%	28
0.9%	2.7%	5.0%	7.7%	10.5%	13.2%	29
1.1%	3.2%	5.8%	8.8%	11.8%	14.6%	30
1.2%	3.5%	6.5%	9.6%	12.7%	15.8%	31
1.4%	3.8%	6.9%	10.2%	13.4%	16.7%	32
1.5%	4.0%	7.2%	10.5%	13.9%	17.3%	33
1.6%	4.1%	7.3%	10.7%	14.1%	17.8%	34
1.6%	4.2%	7.3%	10.7%	14.2%	18.0%	35
1.7%	4.2%	7.3%	10.5%	14.1%	18.0%	36
1.7%	4.1%	7.1%	10.3%	13.9%	17.9%	37
1.7%	4.0%	6.9%	9.9%	13.5%	17.7%	38
1.7%	3.9%	6.6%	9.5%	13.1%	17.3%	39
1.6%	3.7%	6.3%	9.0%	12.6%	16.8%	40
1.6%	3.5%	5.9%	8.5%	12.0%	16.3%	41
1.5%	3.3%	5.6%	8.0%	11.4%	15.7%	42
1.5%	3.1%	5.2%	7.5%	10.8%	15.1%	43
1.4%	2.9%	4.8%	6.9%	10.1%	14.4%	44
1.3%	2.6%	4.4%	6.4%	9.5%	13.6%	45
1.2%	2.4%	4.0%	5.9%	8.8%	12.9%	46
1.1%	2.2%	3.7%	5.4%	8.2%	12.1%	47
1.0%	2.0%	3.3%	4.9%	7.5%	11.3%	48
0.9%	1.7%	3.0%	4.4%	6.9%	10.6%	49
0.8%	1.5%	2.7%	4.0%	6.3%	9.8%	50
0.6%	1.3%	2.4%	3.6%	5.7%	9.0%	51
0.5%	1.2%	2.1%	3.3%	5.1%	8.2%	52
0.4%	1.0%	1.8%	2.9%	4.6%	7.4%	53
0.3%	0.8%	1.6%	2.6%	4.0%	6.6%	54
0.2%	0.7%	1.4%	2.2%	3.5%	5.8%	55
0.1%	0.5%	1.1%	1.9%	3.0%	4.9%	56
0.1%	0.4%	0.9%	1.5%	2.4%	4.1%	57
0.0%	0.2%	0.6%	1.1%	1.8%	3.2%	58
0.0%	0.1%	0.4%	0.7%	1.2%	2.3%	59
0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.5%	1.3%	60
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	61
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	62

משך זמן ממוצע עד ניצול שנת ההשתלמות : 3 שנים.

4.4 שיעורי הפרשה לפנסיה צוברת (כשיעור מסכום המענק):

שיעור ההפרשה	גיל	שיעור ההפרשה	גיל	שיעור ההפרשה	גיל
26.17%	52	26.66%	39	27.14%	<=26
26.13%	53	26.62%	40	27.14%	27
26.09%	54	26.58%	41	27.07%	28
26.06%	55	26.54%	42	27.03%	29
26.02%	56	26.51%	43	26.99%	30
25.98%	57	26.47%	44	26.96%	31
25.94%	58	26.43%	45	26.92%	32
25.91%	59	26.39%	46	26.88%	33
25.87%	60	26.36%	47	26.84%	34
25.00%	61	26.32%	48	26.81%	35
23.00%	62	26.28%	49	26.77%	36
23.00%	63+	26.24%	50	26.73%	37
		26.21%	51	26.69%	38

4.5 שכר לימוד: סכום ריאלי שנתי של 8,126 ₪.

4.6 דמי לידה (כשיעור מסכום המענק) – ההנחה הינה לגברים ולנשים ביחד:

שיעור	גיל	שיעור	גיל
0.64%	45	1.70%	<=26
0.57%	46	1.70%	27
0.50%	47	1.75%	28
0.44%	48	1.68%	29
0.37%	49	1.62%	30
0.31%	50	1.55%	31
0.24%	51	1.49%	32
0.18%	52	1.42%	33
0.11%	53	1.36%	34
0.05%	54	1.29%	35
0.00%	55	1.22%	36
0.00%	56	1.16%	37
0.00%	57	1.09%	38
0.00%	58	1.03%	39
0.00%	59	0.96%	40
0.00%	60	0.90%	41
0.00%	61	0.83%	42
0.00%	62+	0.77%	43
		0.70%	44

4.7 שיעורי משיכת כספים :

4.7.1 הסבירות של משיכת הכספים :

שיעור	גיל	שיעור	גיל
6.8%	45	0.0%	22
6.2%	46	0.0%	23
5.6%	47	0.3%	24
5.2%	48	0.6%	25
5.2%	49	0.8%	26
5.6%	50	1.8%	27
5.4%	51	3.6%	28
5.0%	52	4.5%	29
4.5%	53	4.9%	30
5.3%	54	6.2%	31
6.1%	55	7.2%	32
6.2%	56	7.4%	33
6.3%	57	7.5%	34
6.9%	58	7.6%	35
7.8%	59	7.6%	36
7.6%	60	7.8%	37
11.0%	61	7.6%	38
14.7%	62	7.3%	39
13.0%	63	7.8%	40
11.9%	64	7.8%	41
11.5%	65	7.1%	42
18.9%	66	6.8%	43
100.0%	67+	6.8%	44

4.7.2 אחוז היתרה שישולם למושך בפועל:

שיעור	גיל	שיעור	גיל
92.7%	45	92.7%	22
92.7%	46	92.7%	23
92.8%	47	92.7%	24
92.8%	48	92.7%	25
92.8%	49	92.7%	26
93.0%	50	92.7%	27
93.0%	51	92.7%	28
93.0%	52	92.7%	29
93.4%	53	92.7%	30
93.4%	54	92.7%	31
93.4%	55	92.7%	32
94.6%	56	92.7%	33
94.6%	57	92.7%	34
94.6%	58	92.7%	35
96.9%	59	92.8%	36
96.9%	60	92.8%	37
96.9%	61	92.8%	38
99.7%	62	92.7%	39
99.7%	63	92.7%	40
99.7%	64	92.7%	41
99.7%	65	92.7%	42
99.7%	66	92.7%	43
100.0%	67+	92.7%	44

4.8 שיעורי הפסקת פעילות:

שיעור הפסקת פעילות	גיל	שיעור הפסקת פעילות	גיל
1.3%	42	4.3%	<=25
1.2%	43	3.7%	26
1.1%	44	3.4%	27
1.1%	45	3.2%	28
1.0%	46	2.9%	29
1.0%	47	2.7%	30
1.0%	48	2.6%	31
1.0%	49	2.4%	32
1.1%	50	2.3%	33
1.2%	51	2.2%	34
1.4%	52	2.0%	35
1.6%	53	1.9%	36
1.9%	54	1.8%	37
2.7%	55	1.7%	38
8.9%	56	1.6%	39
14.5%	57	1.5%	40
18.9%	58	1.4%	41

- 4.9 גיל פרישה: גיל 59.
- 4.10 שיעור תשואה וריבית היוון (ברוטו) - לפי וקטור ריביות חסרות סיכון שפרסמה החברה המצטטת ליום המאזן.
- 4.11 שיעור הוצאות ניהול - בשיעור שנתי של 0.25% וזאת בהתאם להערכת הנהלת הקרן.
- 4.12 ביום 12.9.2023 נחתם הסכם קיבוצי בין מרכז השלטון המקומי, שלוש הערים הגדולות ומרכז השלטון האזורי, לבין ארגון המורים העל יסודיים. הוצהר כי בכוונת הצדדים לחתום על הסכם קיבוצי לתקופה עד ליום 31.8.2023, ובינתיים וכדי לאפשר המשך מו"מ עדכני נחתם הסכם זה ביום 12.9.23 ובו נקבע כי ישולם במשכורת 09/2023 סכום מקדמה לעובדי ההוראה וכי לא יבוצעו בגין המקדמה האמורה הפרשות כלשהן לקופת גמל לרבות לקרן השתלמות. עוד נקבע כי סכום המקדמה ינוכה בהתאם להוראות שייקבעו בהסכם הקיבוצי שעתיד להיחתם, ואם ההסכם הקיבוצי לא ייחתם עד ליום 1.12.23 אזי סכום המקדמה ינוכה ב-6 חלקים.
- בהסכם זה מיום 12.9.23, כאמור לעיל, לא נקבע תשלום סכום כלשהו לעובדי ההוראה אשר יגדיל את הפרשות חלק העובד והמעסיק לקרן ההשתלמות, ולא נקבע תשלום סכום ודאי וקבוע אשר יגדיל את שכר עובדי ההוראה (היות שהתשלום נקבע כמקדמה אשר בהמשך תנוכה משכר עובדי ההוראה).
- לפיכך להסכם מיום 12.9.23 אין השלכות אקטואריות היות וההסכם העתידי טרם נחתם ולא ידועות השלכותיו במידה וייחתם בעתיד.
- 4.13 לפי החוזר, כמו שכתבתי בסעיף 5.1, החישובים נערכים רק עבור אוכלוסיית עמיתים קיימת. כל שנה, ישנם מצטרפים חדשים שלא נלקחו בחשבון בחישובים האקטואריים. לכן, אחוז הצבירה הממוצע שהמושכים בפועל מקבלים בשש שנים האחרונות נמוך בכ-1.5% מהאחוז הממוצע שחושב מההנחות האקטואריות. כדי לתת ביטוי לרווח שנובע מהמצטרפים החדשים, בחישוב ההתחייבות הורדתי 0.5% מהשיעורים המופיעים בסעיף 4.7.2.



## 5. שיטת החישוב והערות לשיטת החישוב:

- 5.1. החישובים נערכו עבור אוכלוסיית עמיתים קיימת בלבד (כולל מחזורים עתידיים לעמיתים אלה), ללא הנחה של הצטרפויות עתידיות וללא הנחת חזרה לחברות פעילה לאחר הפסקתה.
- 5.2. עבור כל עמית פעיל חושבו דמי גמולים עתידיים, התחייבות להשתלמות והתחייבות להחזר כספים, וזאת על בסיס ההנחות כמפורט בסעיף 4 לעיל.
- 5.3. הונח כי עמית יכול לצאת להשתלמות בגין המחזור האחרון שהבשיל (בתנאי שטרם מומש להשתלמות, תקופתו 5 שנים לפחות וטרם עברו 6 שנים ממועד הבשלת המחזור), בגין המחזור הפעיל הנוכחי ובגין כל אחד מהמחזורים הבאים, בכפוף לאמור לעיל ולפי הסתברויות של יציאה להשתלמות בכל אחד מהמחזורים.
- 5.4. במידה ושווי שנת השתלמות נמוכה מהצבירה, ההפרש יוחזר לעמית.
- 5.5. במידה ושווי שנת השתלמות גבוהה מ-40% מהצבירה, הונח שישנה בעיה בנתונים, והעמית לא ייצא לשנת השתלמות.
- 5.6. העמית יכול להפסיק את הפעילות. במקרה זה מפסיק תשלום דמי הגמולים וההתחייבות מחושבת לפי ערך המשיכה. המשיכה לא תהיה בהכרח מיידית אלא תהיה לפי ההנחות.
- 5.7. הונח כי משיכת כספים לא מפסיקה את הפעילות.
- 5.8. עבור עמיתים לא פעילים ההתחייבות חושבה לפי ערך המשיכה, לפי ההנחות של עיתוי ועלות המשיכה.
- 5.9. עבור מחזורים קיימים תקופת המחזור נקבעה לפי הנתונים. עבור מחזורים הבאים - תקופת מחזור של 6 שנים.
- 5.10. חישוב סכום השכר למאזן - כפי שציינתי בסעיף 3.3 לעיל, בחלק מהמקרים נתוני שכר החודשי כללו הפרשים ותשלומים רטרואקטיביים, לכן על מנת להקטין עיוותים אלה, חישוב השכר למאזן נעשה בהתאם לאלגוריתם הבא (יחד עם זאת יש לציין כי באמצעות מנגנון זה לא ניתן לנטרל את כל העיוותים, אלא להקטיןם בלבד):
- ✓ עבור שנת לימודים תשפ"ב (8/2021-9/2022) ושנת לימודים תשפ"ג (9/2022-8/2023) בוצע חישוב הבא:
- אם השכר החודשי המקסימאלי ב-12 החודשים האחרונים (של השנה הרלוונטית כאמור לעיל) לא עלה על פעמיים השכר הממוצע בחודשים ללא החודש של השכר המקסימאלי, השכר למאזן נקבע לפי סך השכר ב-12 החודשים האחרונים מחולק במספר החודשים בהם קיים שכר (ממוצע השכר, כאשר לא מביאים בחשבון חודשים ללא שכר).
  - אם השכר החודשי המקסימאלי ב-12 החודשים האחרונים (של השנה הרלוונטית כאמור לעיל) עלה על פעמיים השכר הממוצע בחודשים ללא

החודש של השכר המקסימלי, השכר למאזן נקבע לפי סך השכר ב- 12 החודשים האחרונים מחולק ב- 12.

- עבור עמיתים אשר יצאו לשנת השתלמות בשנה האחרונה, השכר למאזן נקבע לפי השכר שחושב לשנת תשפ"ב והוקרן קדימה בשנה בהתאם להנחת התפתחות השכר. עבור שאר העמיתים השכר למאזן נקבע לפי השכר שחושב לשנת תשפ"ג.
- בנוסף, במקרה ששכר העמית לשנת לימודים תשפ"ג נמוך מ-75% משכרו לשנת לימודים תשפ"ב, השכר לשנה תשפ"ג נקבע כשווה לשכר לשנת תשפ"ב.

#### 5.11. דרך הטיפול במחזורים

- הפקדות חד פעמיות שמופיעות בקובץ במחזור נפרד, בדרך כלל, אינם חלק ממחזור. העובד יקבל את הכסף במשיכה.
- כאשר קיימת סתירה בין תאריך סיום למחזור ובין תאריך הצטרפות למחזור + תקופת המחזור, מניחים שתאריך הצטרפות למחזור + תקופת המחזור הוא תאריך סיום המחזור האמתי.
- מדלגים על מחזור כאשר אין כסף בתוכו.
- מדלגים על כל מחזור שתקופתו פחות מ-5 שנים, היות ואינה מזכה לשנת השתלמות.
- שני מחזורים שמתחילים באותו תאריך הם מחזור אחד.
- שני מחזורים, אחד לאחר שני, שתקופת שניהם ביחד היא בין 5 ל-שמונה שנים – מצטרפים למחזור אחד.

## **6. שינויים עיקריים מדו"ח הקודם לשנת תשפ"ב**

### **שיעור הקטנה של חשבון המעביד המשיכה**

- 1) לפני גיל פרישה, הסכום שהעובד מקבל במשיכת כספים מהחשבון של המעביד מוקטן ב-11%, חוץ ממקרים מסוימים. אין הקטנה במשיכת כספים לאחר פרישה.
- 2) בעבר, ההנחה הייתה שכל המשיכות בכל הגילאים, מוקטנים לפי האחוז הממוצע של המושכים בפועל לפי ניסיון הקרן.
- 3) מצאנו שבפועל, מורים מחכים לרוב עד לאחר פרישתם למשוך את הכספים. ולכן האחוז הממוצע של קיטון הצבירה במשיכה בפועל אינו משקף את ההקטנה שתהיה בעת משיכת המורים הקיימים בהערכה האקטוארית.
- 4) לכן, שינינו את הבסיס להנחה זו. מבוסס על ניסיון הקרן, הנחנו אחוז הקטנה במשיכת כספים לכל גיל. מגיל 67, העובדים מקבלים 100% מהיתרה. מגיל 61, אחוז ההקטנה הינו קרוב ל-0%.
- 5) אחוז היתרה שישולם למושך בפועל בכל גיל נקבע על ידי ניסיון הקרן.
- 6) עיין בסעיף 4.7.2.

### **עיתוי של יציאה לשנת השתלמות**

- 7) למחזורים שיגמרו לאחר תאריך ההערכה, ההנחה הייתה ששנת ההשתלמות תתחיל מיד לאחר סוף המחזור שבו המורה עבד 6 שנים וזכאי לצאת לשנת השתלמות.
- 8) מהמחקר שבצענו השנה, ראינו שמורים דוחים את יציאתם להשתלמות אפילו עד ל-8 שנים לאחר השנה שהם זכאים להשתלמות. לפי תקנון הקרן, השכר שהמורה יקבל בשנת ההשתלמות שווה למשכורתו ערב יציאתו לשנת ההשתלמות.
- 9) לכן, העלות של שנת ההשתלמות תעלה עם עליות השכר של המורה. היתרה של העובד אמורה לכסות את העלות הנוספת מהדחייה. אולם, לפי הרגולציה, הנחת תשואה הקרן שווה לתשואת אג"ח ממשלתי (RF), שכעת נמוכה משיעור עליית שכר המורים. לכן, יש עלות נוספת לדחיית שנת ההשתלמות. בעבר, זה לא נלקח בחשבון בחישוב ההתחייבות.
- 10) בממוצע, המורים בקרן יוצאים לשנת השתלמות כ-3 שנים לאחר סוף המחזור שמעניק להם שנת ההשתלמות.

### **קביעת הסתברות יציאה לשנת השתלמות**

- 11) בהערכה של 8/2022, ובהערכות קודמות, הסיכויים שמורה יצא לשנת השתלמות נקבעו לפי מספר המחזורים שהמורה כבר עבר. בקבצים מהקרן, הצבירה בכל מחזור מופרדת מהצבירה למחזור אחר. לכל מחזור, המערכת קובעת מספר, שהשתמשו בו כבסיס לקביעת ההנחה למחזורים עתידיים.
- 12) מספר המחזור שבנתונים אינו מספר המחזור האמתי של המורה. כל פעם שיש צורך לקבוע חשבון נפרד, המערכת של הבנק המתפעל מגדילה את מספר המחזור לצורך רישום הכספים האלו.

13) אשתקד, הוספנו תכנות מיוחדת כדי לזהות את המחזורים האלו ולבטל אותם.

14) השנה, נפגשנו עם הבנק המתפעל שמחזיק את המערכת התפעולית, כי ראינו שישנם מורים שמספור המחזור שלהם בנתונים מתחיל במחזור 6. למדנו שישנם מחזורים בעבר שהועברו לקבצים היסטוריים ואינם מופיעים בקובץ הנתונים שאנחנו מקבלים.

15) לכן החלטנו לקבוע את הסיכוי לצאת לשנת השתלמות לפי גיל המורה בסוף המחזור המזכה אותו לשנת השתלמות, ולא לפי מספר המחזור.

16) האחראים על מערכת הבנק המתפעל עזרו לנו בהבנת המחזורים, הנמצאים בקבצים. אנו מודים להם על עזרתם בהבנת המערכת.

### **דרך חדשה לקביעת מחזורים**

17) מהפגישות עם הבנק המתפעל למדנו איך לשפר את עבודתנו עם קבצי הקלט.

אלו השינויים שבצענו:

- הפקדות חד פעמיות שמופיעות בקובץ במחזור נפרד, בדרך כלל, אינם חלק ממחזור. העובד יקבל את הכסף במשיכה.
- כאשר קיימת סתירה בין תאריך סיום למחזור ובין תאריך הצטרפות למחזור + תקופת המחזור, מניחים שתאריך הצטרפות למחזור + תקופת המחזור הוא תאריך סיום המחזור האמתי.
- מדלגים על מחזור כאשר אין כסף בתוכו.
- מדלגים על כל מחזור שתקופתו פחות מ-5 שנים, היות ואינה מזכה לשנת השתלמות.
- שני מחזורים שמתחילים באותו תאריך הם מחזור אחד.
- שני מחזורים, אחד לאחר שני, שתקופת שניהם ביחד בין 5 ל-שמונה שנים – מצטרפים למחזור אחד.

### **אימוץ הממצאים של המחקר ההנחות החדש**

18) עליות שכר – הוחלט לאמץ הנחה לעליית שכר נומינלית. ההנחה הקודמת היתה לעליית שכר ריאלית.

19) ההנחות החדשות מופיעות בסעיף 4 של הדו"ח הזה. ההנחות של ההערכה הקודמת מופיעות בנספח א'.

## 7. מאזן אקטוארי

מאזן אקטוארי במיליוני ש"ח		
ליום	ליום	
31/08/2022	31/08/2023	
		<b>נכסים:</b>
6,597	7,246	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
<u>11,820</u>	<u>10,106</u>	ערך נוכחי של דמי גמולים עתידיים
<b>18,417</b>	<b>17,351</b>	סה"כ נכסים
		<b>התחייבויות: (*)</b>
		<u>התחייבויות לעמיתים פעילים:</u>
1,994	1,865	מימוש שנת השתלמות (1)
14,299	13,081	משיכות (2)
<b>16,293</b>	<b>14,945</b>	סך כל התחייבויות לעמיתים פעילים
<u>1,924</u>	<u>2,278</u>	התחייבויות לעמיתים לא פעילים
<b>200</b>	<b>128</b>	<b>עודף (גרעון) אקטוארי</b>
<b>18,417</b>	<b>17,351</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>284</b>	<b>324</b>	(*) מתוכם, ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה מנהלת לחברה מנהלת
		(1) מימוש שנת השתלמות – התחייבויות בגין תשלומים צפויים לאחר יום המאזן עבור מי שיצא לשנת השתלמות.
		(2) משיכות – התחייבויות בגין המשיכות הצפויות לאחר יום המאזן עבור מי שלא יצא לשנת השתלמות.

## רגישויות

שינוי בהנחת שיעור גידול בשכר		שינוי בהנחת שיעורי ריבית להיוון		שינוי בהנחת שיעור יציאה לשנת השתלמות		
-1%	+1%	-1%	+1%	-20%	+20%	
1.08%	0.42%	0.27%	1.21%	1.17%	0.37%	עודף (גירעון) אקטוארי ליום הדו"ח (באחוזים)

אחוז עודף (מההתחייבות לפני העודף) לפי ההערכה המדווחת הוא 0.74%.

## דו"ח תנועה

לשנה שהסתיימה ביום 31/08/2023		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בשנת הדיווח
אלפי ש"ח	אחוזים	
200,027	1.10%	א. עודף (גרעון) בתחילת שנת הדיווח
5,633	0.03%	ב. השינוי הצפוי בעודף (גרעון)
30,643	0.18%	ג. סטייה בשנת הדיווח מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפוי
33,474	0.19%	ד. שינוי בעקום ריבית להיוון
0	0.00%	ה. סטייה מהנחת שיעורי מימוש שנת השתלמות*
0	0.00%	ו. סטייה מהנחת גידול בשכר בשנת הדיווח**
-144,629	-0.84%	ז. שינויים בהנחות***
2,607	0.02%	ח. גורמים אחרים
127,755	0.74%	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

\* עיין הערה בסוף נספח א'

\*\* בתוך ההנחות החדשות ל-2023

\*\*\* מחקר הנחות 2023 - היו שינויים בכל ההנחות:

אלפי ש"ח	אחוזים	הנחה חדשה
-166,045	-0.96%	שיעורי משיכת כספים
-49,399	-0.29%	עיכוב של 3 שנים בין סוף מחזור לבין יציאה לשנת השתלמות
13,104	0.08%	שיעורי יציאה לשנת השתלמות
60,192	0.35%	עליית שכר
-14,455	-0.08%	עלות שנת שבתון
-2,192	-0.01%	שיעורי עזיבת מורים
14,166	0.08%	שינויים מתודולוגיים
-144,629	-0.84%	סה"כ השפעה

## 8. הערות והמלצות

8.1. הקרן חשופה לסיכונים אשר יכולים להשפיע מהותית על מצבה האקטוארי כמפורט בביאורים לדו"חות הכספיים של הקרן, ובכלל זאת:

- עליות שכר ריאליות - חד פעמית או משינוי מבני של הסכמי השכר.
- עליה משמעותית בהוצאות הנלוות למענקים המשולמים על ידי הקרן.
- ירידה בשיעורי משיכות הכספים אשר מזכות בהחזר של 89% מחלק המעביד ועליה בשיעור הזכאים להחזר מלא.
- עליה בשיעור המשתלמים, אך עם זאת קיימת הגנה תקנונית - עד 4.5% משתלמים בשנה.
- מפולת בשוק הון אשר עלולה להגדיל את היחס בין עלות ההשתלמות לבין סכום הצבירה.
- שיעורי ריבית להיוון.

8.2. ב-7.12.2021 פורסם חוזר גמל 2021-2-2 – עדכון החוזר המאוחד – קרנות השתלמות לעובדי הוראה, אשר קובע כי על החברה לערוך דוח אקטוארי מדי שנה ומפרט הוראות למבנה הדוח האקטוארי ואופן חישובו. בנוסף, החוזר קובע את אופן שילוב הנתונים האקטואריים בדוחות הכספיים של הקרן.

8.3. הסכם שכר החדש מיום 12.9.23 – אין השלכות אקטואריות היות וההסכם העתידי טרם נחתם ולא ידועות השלכותיו במידה וייחתם בעתיד. עיין סעיף 4.12.

8.4. עיין סעיף 4.13.

## נספח א' - נתונים סטטיסטיים – 31.08.2023

### נתונים סטטיסטיים פעילים

גיל	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (אלפי ₪)	שכר ממוצע (₪)
עד 24	567	12	5,836
25-29	3,832	32	8,062
30-34	6,111	60	9,906
35-39	6,951	87	11,305
40-44	7,245	117	12,850
45-49	7,091	152	14,558
50-54	6,065	202	16,552
55-59	3,266	257	17,812
60+	0	-	-
סה"כ	41,128	124	12,843

### נתונים סטטיסטיים מוקפאים עם יתרות חיוביות

גיל	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (אלפי ₪)
עד 24	101	5
25-29	846	15
30-34	1,685	26
35-39	1,938	35
40-44	1,857	44
45-49	1,933	48
50-54	1,588	63
55-59	2,104	166
60+	7,306	214
סה"כ	19,358	119

### השתלמויות

שנה	מס' עמיתים שהיו זכאים לצאת להשתלמות	מס' עמיתים שהיו צפויים לצאת להשתלמות**	מס' עמיתים שהיו שיצאו להשתלמות (חצי השתלמות מוכפל ב-1/2)	תשלומים (אלפי ₪)
תשפ"ג	13,648	598	777	113,689
תשפ"ב	*	*	672	96,673
תשפ"א	*	*	577	80,598

\* מדובר על אלפי עמיתים הזכאים לצאת לשנת השתלמות. בהיעדר נתונים מדויקים זמינים, נתון זה לא מוצג. כמו כן ראה גם סעיף 2.8.2 לדוח האקטוארי בדבר סעיף בתקנון המגביל את מספר המשתלמים בכל שנת לימודים שלמה שלא יעלה על 4.5% מסך עובדי ההוראה המקבלים משכורת באותה שנת השתלמות ואשר הם עמיתים בקרן אשר מפרישים בגינם הפרשות סדירות.

\*\*ההנחות של השנה שעברה לא היו מתאימות לחישוב מספר זה. ההנחה הייתה שהמורים יצאו לשנת השתלמות מיד לאחר הגעתם לסוף המחזור המזכה להם את שנת ההשתלמות. מצאנו במחקר השנה שיש דיחויים, עיין הסעיף 6. לצורך חישוב השתמשנו באומדן שלקח בחשבון את ההנחה של ניצול שנות השתלמות ישנות.



## נפסח ב' - ההנחות של הדו"ח באקטוארי הקודם ל-30.8.2022

לדו"ח האקטוארי הקודם לדו"ח הזה, שהיה לסוף תשפ"ב, ההנחות היו :

שיעור גידול ריאלי שנתי בשכר :

גיל	שיעור שנתי
24-29	4.2%
30-47	3.5%
48+	1.8%

שיעורי יציאה להשתלמות :

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שטרם הסתיימו ומחזורים עתידיים :

מס' מחזור	שיעור ההשתלמות
1	27%
2	18%
3	14%
4	12%

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שהסתיימו :

מס' שנים מסיום המחזור					מס' מחזור
5	4	3	2	1	
8%	11%	15%	21%	27%	1
7%	10%	13%	17%	18%	2
4%	6%	8%	12%	14%	3
3%	5%	6%	9%	12%	4

שיעורי הפרשה לפנסיה צוברת (כשיעור מסכום המענק):

שיעור ההפרשה	גיל ב- 2020	שיעור ההפרשה	גיל ב- 2020	שיעור ההפרשה	גיל ב- 2020
21.83%	49	28.06%	38	28.06%	27
21.63%	50	28.06%	39	28.06%	28
21.67%	51	28.17%	40	28.06%	29
21.91%	52	27.78%	41	28.06%	30
22.29%	53	27.19%	42	28.06%	31
22.70%	54	26.43%	43	28.06%	32
22.97%	55	25.55%	44	28.06%	33
22.88%	56	24.62%	45	28.06%	34
22.13%	57	23.72%	46	28.06%	35
20.38%	58	22.92%	47	28.06%	36
		22.27%	48	28.06%	37

שכר לימוד: סכום ריאלי שנתי של 8,706 ש"ח (חושב על בסיס הנתונים ל- 5 שנים אחרונות).

דמי לידה (כשיעור מסכום המענק. לנשים בלבד):

שיעור	גיל
4.57%	27
4.46%	28
4.16%	29
3.85%	30
3.57%	31
3.34%	32
3.12%	33
2.87%	34
2.57%	35
2.19%	36
1.76%	37
1.31%	38
0.90%	39
0.56%	40
0.35%	41
0.27%	42
0.22%	43
0.04%	44

שיעורי משיכה:

שיעור משיכה עד גיל הפרישה - 3% לשנה. שיעור משיכה בגיל הפרישה - 100%.  
השיעור החוזר במשיכה - 95.5% מסכום הצבירה.

שיעורי הפסקת פעילות :

שיעור הפסקת פעילות	גיל	שיעור הפסקת פעילות	גיל
2.1%	42	4.4%	25
2.1%	43	5.0%	26
1.9%	44	5.1%	27
1.7%	45	4.9%	28
1.5%	46	4.6%	29
1.1%	47	4.1%	30
0.8%	48	3.6%	31
0.5%	49	3.1%	32
0.4%	50	2.7%	33
0.4%	51	2.3%	34
0.8%	52	2.1%	35
1.6%	53	2.0%	36
3.2%	54	1.9%	37
5.6%	55	1.9%	38
9.1%	56	2.0%	39
14.0%	57	2.1%	40
20.6%	58	2.1%	41