

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

**דו"ח לשנה שהסתיימה ביום  
31 באוגוסט 2024**

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

**דו"ח לשנה"ל תשפ"ד - 01/09/23 עד 31/08/24**

**ה ת ו כ ן**

סקירת ההנהלה לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2024

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 31.08.2024

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

**סקירת הנהלה לשנת תשפ"ד (01/09/23 - 31/08/24)**

**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

**1. מאפיינים כללים של קופת הגמל**

**1.1. תיאור כללי של הקופה ושל החברה המנהלת אותה** - קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל (להלן: "הקרן" או "הקופה"), הינה קרן השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. הקרן המיועדת בעיקרה למימון יציאת העמיתים לשנת השתלמות. עד ליום 31.12.10 פעלה הקרן 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 קרן השתלמות – 19.02.1963**

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

- א. קרן השתלמות למורים בבתי"ס העי"ס במכללות וסמינרים- מסלול כללי - אישור מס הכנסה 482, תוקף האישור 31.12.24.
- ב. קרן השתלמות למורים בבתי"ס העי"ס במכללות וסמינרים – מסלול אשראי ואג"ח – אישור מס הכנסה 8339, תוקף האישור 31.12.24.
- ג. קרן השתלמות למורים בבתי"ס העי"ס במכללות וסמינרים - מסלול הלכה – אישור מס הכנסה 8394, תוקף האישור 31.12.24.

**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	
31.08.2024	
מסלול כללי	67.82%
מסלול הלכתי	43.74%
מסלול אג"ח	96.40%

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 החסכון שנים	
31.08.2024	
מסלול כללי	1.81
מסלול הלכתי	2.21
מסלול אג"ח	5.65

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	
94,553	5,194	8,744	91,003	מסלול כללי שכירים
4,861	203	828	4,236	מסלול הלכתי שכירים
19	6	11	14	מסלול אג"ח שכירים
99,433	5,403	9,583	95,253	סה"כ שכירים
99,433	5,403	9,583	95,253	סה"כ חשבונות עמיתים

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

**2.4. ניתוח נכסים נטו**

ליום 31 לאוגוסט				
2023		2024		
סך נכסים נטו, באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו, באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
5,511,515	71,714	6,342,808	75,048	חשבונות פעילים
1,734,134	23,539	1,973,152	24,385	חשבונות לא פעילים
7,245,649	95,253	8,315,960	99,433	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**

31.08.2024	
1.21	מסלול כללי
2.59	מסלול הלכתי
1.04	מסלול אג"ח

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

ליום 31 באוגוסט 2024				
נכסים נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי	מסלול כללי	נזילות (בשנים)
6,893,724	2,784	279,502	6,611,438	נכסים נזילים וסחירים
1,340	-	-	1,340	מח"מ עד שנה
121,628	-	38	121,590	מח"מ מעל שנה
1,299,268	(3)	(32,364)	1,331,635	אחרים
8,315,960	2,781	247,176	8,066,003	סה"כ

## 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 לסיכוני בסיס תימדד ותנוהל כאחוז מסך הנכסים.

#### ליום 31 באוגוסט 2024

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח		
8,066,003	4,618,890	1,121,802	2,325,312	<b>מסלול כללי</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
(2,360,612)	(2,360,612)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
247,176	57,582	51,878	137,715	<b>מסלול הלכתי</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
27,210	-	-	27,210	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,781	268	811	1,702	<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 2024:

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
ליום 31 באוגוסט 2024		
-1%	1%	
אחוזים		
1.15%	(1.07%)	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
1.75%	(1.64%)	תשואת תיק ההשקעות מסלול הלכתי
2.50%	(2.36%)	תשואת תיק ההשקעות מסלול אג"ח

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

ליום 31 באוגוסט 2024							
% מסה"כ	סה"כ	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות		
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100		
						ענף משק	
		אלפי ש"ח					
25.65%	246,101	-	-	-	246,101	בנקים	
2.36%	22,653	-	-	-	22,653	ביטוח	
0.00%	-	-	-	-	-	ביומד	
17.43%	167,225	122,723	-	-	44,502	טכנולוגיה	
23.89%	229,230	125,870	1,614	10,114	91,633	מסחר ושרותים	
15.18%	145,672	-	534	1,482	143,656	נדל"ן ובינוי	
14.52%	139,256	23,718	-	-	115,538	תעשייה	
0.00%	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות	
0.96%	9,191	-	-	-	9,191	נפט וגז	
0.00%	-	-	-	-	-	אחר	
100%	959,329	272,311	2,148	11,596	673,274	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 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,048,403	122,930	1,925,472	<b>מסלול כללי</b>
147,325	-	147,325	בארץ
<b>2,195,727</b>	<b>122,930</b>	<b>2,072,797</b>	בחו"ל
			<b>סה"כ נכסי חוב</b>
180,247	38	180,209	<b>מסלול הלכתי</b>
4,121	-	4,121	בארץ
<b>184,368</b>	<b>38</b>	<b>184,330</b>	בחו"ל
			<b>סה"כ נכסי חוב</b>
1,596	-	1,596	<b>מסלול אג"ח</b>
129	-	129	בארץ
<b>1,725</b>	<b>-</b>	<b>1,725</b>	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 2024			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
מסלול כללי	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	
1,146,596	180,209	1,596	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
552,296	-	-	AA ומעלה
226,580	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ- BBB
-	-	-	לא מדורג
<b>1,925,472</b>	<b>180,209</b>	<b>1,596</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופקדונות
			בבנקים ובמוסדות פיננסיים
			בדירוג:
47,741	-	-	AA ומעלה
37,431	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ- BBB
290	-	-	לא מדורג
36,817	38	-	הלוואות לעמיתים
652	-	-	הלוואות לאחרים
<b>122,930</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>2,048,403</b>	<b>180,247</b>	<b>1,596</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
-	-	-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

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

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 באוגוסט 2024		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול אג"ח	מסלול הלכתי	מסלול כללי
129	4,121	54,664
-	-	7,477
-	-	85,184
-	-	-
-	-	-
<b>129</b>	<b>4,121</b>	<b>147,325</b>
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<b>129</b>	<b>4,121</b>	<b>147,325</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 2024, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דירוג(*):
4.83	AA ומעלה
6.07	A
-	BBB
-	נמוך מ- BBB
1.22	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 2024						ענף משק
מסלול אג"ח		מסלול הלכתי		מסלול כללי		
%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	
0%	-	0%	-	9%	203,245	בנקים
0%	-	0%	-	2%	44,274	ביטוח
0%	-	0%	-	0%	6,587	טכנולוגיה
0%	-	0%	-	17%	372,760	מסחר ושרותים
0%	-	0%	-	12%	263,215	נדל"ן ובינוי
0%	-	0%	-	1%	15,075	תעשייה
0%	-	0%	-	0%	6,148	השקעות ואחזקות
0%	-	0%	-	2%	46,346	נפט וגז
0%	-	0%	38	2%	36,817	אחר
100%	1,725	100%	184,330	55%	1,201,260	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>1,725</b>	<b>100%</b>	<b>184,368</b>	<b>100%</b>	<b>2,195,727</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 שיספיע 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 2024

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>									
1,616,187	( 2,360,612)	3,976,798	826,864	3,658	311,910	710,806	949,520	1,174,040	ישראל
3,087,810	-	3,087,810	671,681	39,154	2,138,341	203,936	7,477	27,220	רה"ב
428,806	-	428,806	251,665	-	177,140	-	-	-	ירופה
572,589	-	572,589	93,697	249,557	184,748	44,587	-	-	חר
<b>5,705,391</b>	<b>( 2,360,612)</b>	<b>8,066,003</b>	<b>1,843,908</b>	<b>292,369</b>	<b>2,812,140</b>	<b>959,329</b>	<b>956,998</b>	<b>1,201,260</b>	ה"כ

**מסלול הלכתי**

ליום 31 באוגוסט 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	
<b>אלפי ש"ח</b>							
193,958	27,210	166,748	( 14,080)	620	-	180,208	ישראל
80,428	-	80,428	32,540	-	43,766	4,122	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	אחר
<b>274,386</b>	<b>27,210</b>	<b>247,176</b>	<b>18,460</b>	<b>620</b>	<b>43,766</b>	<b>184,330</b>	סה"כ

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

מסלול אג"ח

ליום 31 באוגוסט 2024

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח					
1,725	683	258	2,666	-	2,666
-	115	-	-	-	115
<b>1,725</b>	<b>798</b>	<b>258</b>	<b>2,781</b>	<b>-</b>	<b>2,781</b>

4.3. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם ומדורגים על פי מידת ההשפעה שיש להם על הקרון 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 יש להתייחס במסגרת סקירת הנהלה.

  
רו"ח בשאר קאסם, מנכ"ל

  
חאלד דראושה, יו"ר הדירקטוריון

28.11.2024  
תאריך

## קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסִמְיָנוּרִים - הַמַּסְלּוֹל הַרְגִיל

### סְקִירַת הַנְּהַלָּה

#### הַצְהָרָה (certification)

אני, **בשאר קאסם**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "יקרן ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2024 (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 קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; 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 לקרן 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 לקרן ההשתלמות:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות].

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

  
רו"ח בשאר קאסם – מנכ"ל

28.11.2024  
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

# קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים - הַמַּסְלֹל הַרְגִיל

## סְקִירַת הַנְהַלָּה

### הצהרה (certification)

אני, **דורון ארגוב**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "יקרן ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2024 (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 קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן 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 לקרן 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 לקרן ההשתלמות:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

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

  
רו"ח דורון ארגוב – מנהל כספים

28.11.2024  
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 (יש לזהות את שם הוועדה) של הדירקטוריון", אם הועדה הנוספת כאמור ממלאת תפקידים דומים.



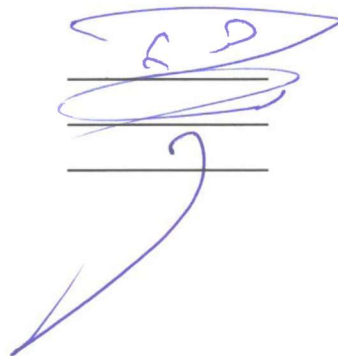
## קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵיה"ס הַעַל יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמְסַלּוֹל הַרְגִיל סְקִירַת הַנְּהָלָה

### דו"ח הדיקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדיקטוריון, של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "קרן השתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן השתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדיקטוריון 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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדיקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 באוגוסט 2024, הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



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

תאריך אישור הדוח: 28.11.2024

## 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 הנ"ל נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 28.11.2024 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 החלטתה 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.

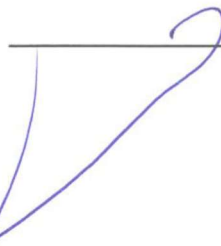
רואה החשבון לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.



יו"ר דירקטוריון החברה – חאלד דראושה



מנכ"ל החברה – רו"ח בשאר קאסם



מנהל כספים – רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדו"ח: 28.11.2024

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

**דוחות כספיים**

**ליום 31 באוגוסט 2024**

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

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2024

## תוכן העניינים

### עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6-7	דוחות על התנועה בקרן השתלמות לעובדי הוראה
8-23	באורים לדוחות הכספיים
24	נספח - דוח אקטואריה שנתי

**דוח רואי החשבון המבקרים לחברי קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר 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 2024 ו-2023, את דוחות ההכנסות והוצאות ודוחות על השינויים בזכויות העמיתים בקרן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2024, 2023 ו-2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"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 2024 ו-2023 ואת תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2024, 2023 ו-2022, 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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות 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 באוגוסט לכ – 1,460 – מיליוני ש"ח. (אשתקד כ – 1,329 מיליוני ש"ח).

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 השקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים.

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

## קביעת העודף האקטוארי

לדוחות הכספיים מצורף דוח אקטואר אשר על פיו, נכון ליום 31 באוגוסט 2024 קיים עודף העומד על סך של 408 מיליוני ₪. (אשתקד – 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 בקרות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקרות 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 הבקרות 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 28 בנובמבר 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב,

גזית בן – גל ושות'  
רואי חשבון

תל – אביב  
28 בנובמבר, 2024

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' ניסים ד, 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 2024, 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, הנכללת 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 ולבצעו 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 שחשבנו 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 התפוכנה 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 2024, 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 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 28 בנובמבר 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

גזית בן-גל ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב  
28 בנובמבר, 2024

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

## דוחות על המצב הכספי - מצרפי

ליום 31 באוגוסט		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
292,163	475,603		<b>רכוש שוטף</b>
4,804	5,018	3	מזומנים ושווי מזומנים
296,967	480,621		חייבים ויתרות חובה
			<b>סך כל רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות פיננסיות</b>
2,147,944	2,258,852	4	נכסי חוב סחירים
136,928	122,968	5	נכסי חוב שאינם סחירים
981,747	959,329	6	מניות
3,758,388	4,537,265	7	השקעות אחרות
7,025,007	7,878,414		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
			<b>סך כל נכסים</b>
7,321,974	8,359,035		
			<b>התחייבויות וזכויות העמיתים</b>
76,325	43,075	8	זכאים ויתרות זכות
-	-		זכויות העמיתים
17,223,649	19,228,960		התחייבויות לעמיתים
(10,106,000)	(11,321,000)		בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולי עתידיים
128,000	408,000		עודף אקטוארי
7,245,649	8,315,960		סך הכל התחייבויות לעמיתים
7,321,974	8,359,035		<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

28 בנובמבר 2024  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים



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

## דוחות הכנסות והוצאות - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			<u>באור</u>	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח				
11,079	22,307	30,803		<u>הכנסות (הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(86,811)	37,741	73,049		מנכסי חוב סחירים
(1,143)	3,370	7,893		מנכסי חוב שאינם סחירים
83,039	12,483	199,336		ממניות סחירות
(86,371)	354,595	533,012		מהשקעות אחרות
(91,286)	408,189	813,290		
187	367	188		הכנסות אחרות
(80,020)	430,863	844,281		<u>סך כל הכנסות (ההפסדים)</u>
				<u>הוצאות</u>
14,070	15,705	17,037	9	דמי ניהול
14,419	17,545	23,100	10	הוצאות ישירות
3,321	5,905	3,888	13	מסים
31,810	39,155	44,025		<u>סך כל ההוצאות</u>
(111,830)	391,708	800,256		<u>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

### דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
6,102,824	6,597,423	7,245,648	זכויות העמיתים ליום 1 בספטמבר (שנה קודמת)
779,757	842,216	890,623	תקבולים מדמי גמולים
(305,878)	(397,257)	(416,715)	תשלומים לעמיתים
(93,202)	(111,210)	(117,251)	משיכות עמיתים
(399,080)	(508,467)	(533,966)	תשלומי זכויות בשנת שבתון *
2,143	1,490	3,479	<u>העברות צבירה לקופה</u>
1,431	2,094	5,215	העברות מקופות אחרות
3,574	3,584	8,694	העברות בין מסלולים
(243)	(121)	(735)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(97,051)	(78,600)	(89,345)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,431)	(2,094)	(5,215)	העברות לקופות אחרות
(98,725)	(80,815)	(95,295)	העברות בין מסלולים
(95,151)	(77,231)	(86,601)	העברות צבירה, נטו
(111,830)	391,708	800,256	עודף הכנסות על הוצאות השנה
6,276,520	7,245,649	8,315,960	
320,904	-	-	הוסף - העודף הכספי לתחילת שנה
6,597,424	7,245,649	8,315,960	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
(6,597,424)	(7,245,649)	(8,315,960)	העברת זכויות
-	-	-	זכויות העמיתים ליום 31 באוגוסט

\* שנת ההשתלמות תשפ"ד כללה תשלומים למוסדות השתלמות בסך של 8,349 אלפי ש"ח ובשנות ההשתלמות הקודמות תשפ"ג סך של 7,898 אלפי ש"ח ותשפ"ב סך של 6,015 אלפי ש"ח.

התשלומים הנ"ל כוללים תשלומים למוסדות השתלמות של צדדים קשורים בסך 3,151 אלפי ש"ח (ובשנות ההשתלמות הקודמות תשפ"ג סך של 3,062 אלפי ש"ח ותשפ"ב סך של 2,263 אלפי ש"ח).

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתֵי - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים - בְּמַסְלוֹל הָרְגִיל

## בְּאֹרֶךְ 1 - כִּלְלִי

א. קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת הִינָה חֲבֵרָה מוֹגְבֵּלֶת בְּעֵרְבוֹת: עֵרְבוֹת הַחֲבֵרִים מוֹגְבֵּלֶת ל- 0.0001 ש"ח כֹּל חֵבֵר. דִּירֶקְטוֹרִיוֹן הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת מוֹרְכֵב מְנַצֵּיגֵי הַמְדִינָה (מְשֻׁרְדֵי הָאוֹצֵר וְהַחִינוּךְ), מְנַצֵּיגֵי אֲרֻגוֹן הַמּוֹרִים הָעֵל- יִסוּדִיִּים, נְצִיגֵי מֵרְכֵז הַשְּׁלִטוֹן הַמְקוֹמִי וּמְנַצֵּיגֵי גוֹף אוֹ אֲרֻגוֹן צִיבוּרֵי הַמִּיַּצֵּג מוֹסְדוֹת חִינוּךְ. הַחֲבֵרָה מְנַהֶלֶת 2 קוֹפּוֹת חֲסִכּוֹן: הַמַּסְלוֹל הָרְגִיל שֶׁל 6 שָׁנֹת חֲסִכּוֹן וִיִצִיאָה לְשָׁנַת שְׁבִתוֹן, וּמַסְלוֹל מְקוֹצֵר, דִּהְיִינוּ: חֲסִכּוֹן וִיִצִיאָה לְהַשְּׁתַלְמוֹת אַחֲרֵי 3 שָׁנִים. דוֹחוֹת כְּסָפִיִּים אֵלֶּה כּוֹלְלִים רַק אֶת קוֹפַת הַמַּסְלוֹל הָרְגִיל.

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתֵי סֵפֶר עַל יִסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּסַמִּינָרִים בְּמַסְלוֹל הָרְגִיל הִינָה קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת מִיּוֹחַדָּת לְמוֹרִים כְּמַשְׁמַעוֹתָהּ בְּפִקּוּדֹת מִסְ הַכְּנֶסָה וּבְתַקְנוֹת מִסְ הַכְּנֶסָה (כִּלְלִים לְאִישׁוֹר וּלְנִיהוּל קוֹפּוֹת גַּמֵּל) הַתְּשַׁכ"ד - 1964. הַמַּסְלוֹל הָרְגִיל הִינוּ אֶחָד מִשְׁנֵי מַסְלוֹלֵי הַחֲסִכּוֹן שֶׁל קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתֵי סֵפֶר עַל יִסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּסַמִּינָרִים. הַמַּסְלוֹל מִיוֹעַד לְמוֹרִים אֲשֶׁר מְקַבְּלִים אֶת שְׁכָרָם עַל פִּי דִירוֹג עוֹבְדֵי הוֹרָאָה.

### עִיקָרֵי הַתּוֹכְנִית:

הַפְּרָשׁוֹת הָעוֹבֵד הֵן בְּשִׁיעוֹר שֶׁל 4.2% וְהַפְּרָשׁוֹת הַמַּעְסִיק הֵן 8.4% מִמַּשְׁכּוֹרְתוֹ שֶׁל הָעוֹבֵד. תְּקוּפַת הַחֲסִכּוֹן הִיא בֵּת 6 שָׁנִים וְנִיתֵן לְהֵאָרִיכָה ל-7 וְל-8 שָׁנִים. עוֹבֵד שֶׁשִּׁילַם תְּשׁוּמוֹתָיו כְּדִין וּמִיֵּלָא אַחַר כָּל הַתְּנָאִים הַמְזֻכָּרִים אוֹתוֹ בְּחוֹפְשֵׁת הַשְּׁתַלְמוֹת, יֵהָא רְשָׁאֵי לְצַאֵת לְחוֹפְשֵׁת הַשְּׁתַלְמוֹת עַד שְׁנַת לִימוּדִים שְׁלֵמָה עֵבּוֹר כָּל תְּקוּפַת חֲסִכּוֹן. בְּתַקְוַת הַשְּׁתַלְמוֹת יִקְבַּל עוֹבֵד הַהוֹרָאָה מֵעַנֵּק הַשְּׁתַלְמוֹת בְּשִׁיעוֹר 66.66% מִמַּשְׁכּוֹרְתוֹ. מִי שְׁחָסֵךְ 7 אוֹ 8 שָׁנִים יִקְבַּל מֵעַנֵּק בְּשִׁיעוֹר שֶׁל 77.77% אוֹ 88.88% בְּהַתְּאָמָה. הַקֶּרֶן מְשַׁלֶּמֶת לְעַמִּיתֶיהָ בְּשָׁנַת הַשְּׁתַלְמוֹת הַחֲזָרִי הוֹצָאוֹת וְתְשׁוּמוֹת אַחֲרֵים עַל פִּי תְקוּנָהּ. עַמִּית אֲשֶׁר מְפַסִּיק אֶת חֲבֵרָתוֹ בְּקֶרֶן, חֲסִכּוֹנֹתָיו מוֹחֲזִרִים לוֹ בְּהַתְּאָם לְאִמּוֹר בְּתַקְנוֹן הַקֶּרֶן וְהַחֲלָטוֹת הַהִנְהָלָה.

ב. בְּיוֹם 1 בִּינוֹאֵר 2011 נֶעֱרַךְ הַלִּיךְ הָרָה אֲרֻגוֹן בְּמַסְגֵּרְתוֹ נְרַשְׁמוּ נְכָסֵי קוֹפַת הַגַּמֵּל עַל שֵׁם הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת בְּנִאמְנוֹת לְטוֹבַת עַמִּיתֵי קוֹפַת הַגַּמֵּל. בְּנוֹסֵף, הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת נִטְלָה עַל עֲצָמָה אֶת כָּל הַהִתְחַיְבוּתֵי שֶׁל הַקּוֹפָה הַתְּאִגִּידִית (הַחֲבֵרָה טֵרַם הָרָה אֲרֻגוֹן) כְּלִפִּי עַמִּיתֵי הַקּוֹפָה וְצַדְדִים שְׁלִישִׁיִּים כּוֹלֵל אֶת הַהִתְחַיְבוּתֵי לְסִיוִם יַחֲסִי עוֹבֵד מֵעֵבִיד בְּגִין עוֹבְדִיהָ. בְּמַסְגֵּרְתוֹ הָרָה אֲרֻגוֹן אוֹשְׁרוּ שִׁינוּיִים בְּמַסְמְכֵי הַהִתְאָגְדוֹת שֶׁל הַחֲבֵרָה (תּוֹזְכִיר וְתַקְנוֹן), לְצוֹרֵךְ הַתְּאָמַתָּם לְשִׁנוּי הַמְבַנֵּי. הַשִּׁינוּיִים כִּלְלוּ, בֵּין הֵיטֵר, תְּקוּנוֹן לְחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת, וְתַקְנוֹן קוֹפָה. כְּמוֹ כֵּן שׁוֹנָה שֵׁם הַחֲבֵרָה ל- "עֵגוֹר חֲבֵרָה לְנִיהוּל קוֹפּוֹת גַּמֵּל וְקֵרְנוֹת הַשְּׁתַלְמוֹת". בְּעַקְבוֹת הָרָה אֲרֻגוֹן וְעַל פִּי הַנְּחִיּוֹת רְשׁוֹת שׁוֹק הַהוֹן, הַבְּטוּחַ וְהַחֲסִכּוֹן, זְכוּיוֹת הָעַמִּיתִים מְשׁוֹעֲרָכוֹת הַחֵל מֵה-1 בִּינוֹאֵר 2011 (מוֹעֵד הַמַּעְבֵּר) בְּהַתְּאָם לְתְשׁוּאוֹת תִּיק הַשְּׁקָעוֹת שֶׁל הַקֶּרֶן וּבְנִיכּוּי דְמֵי נִיהוּל עַל פִּי הוֹצָאוֹת בְּפוֹעַל. הָעוֹדֵף הַכְּסָפִי נִקְבַע לְרֵאשׁוֹנָה כְּהַפְּרֵשׁ בֵּין שׁוּוֵי נְכָסֵי הַקּוֹפָה לְבֵין יִתְרַת זְכוּיוֹת הָעַמִּיתִים כְּמוֹצְגוֹת בְּדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים לְיוֹם 1 בִּינוֹאֵר 2011 (רֵאָה גַם בִּאֹרֶךְ 2) (ג' לְהַלֵּךְ).

חוֹזֵר גַּמֵּל 2021-2-2 אֲשֶׁר פּוֹרְסָם בְּיוֹם 7 בְּדְצִמְבֵּר 2021 קִבַּע כִּי קֵרְנוֹת הַשְּׁתַלְמוֹת מִיּוֹחַדָּת לְמוֹרִים הַזְּכָאִים לְשָׁנַת הַשְּׁתַלְמוֹת בְּהַתְּאָם לְתַקְנוֹן הַקֶּרֶן, יַעֲרִכּוּ אַחַת לְשָׁנָה מֵאֲזוֹן אֲקִטּוֹאֲרֵי לְקֶרֶן, וְכֵן, יִצִּיגוּ בְּדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים הַשְּׁנִיתִים הַחֵל בְּיוֹם 31 בְּאוּגוֹסֵט 2022 אֶת הָעוֹדֵף אוֹ הַגְּרָעוֹן הָאֲקִטּוֹאֲרֵי הַנוֹבַע מִזְכוּיוֹת הָעַמִּיתִים בְּקֶרֶן. הַנְּחִיּוֹת אֵלוֹ

# 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.

# קרן 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 ביטוח וחסכון.
  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. הקרן מנהלת את חשבונותיה באופן שוטף בשקלים חדשים נומינליים.
  - ב. ביום 7 בדצמבר 2021 פורסם חוזר גמל 2021-2-2 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 ומהיתרות 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.
  7. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת הדוחות תשפ"ד הינו 29 באוגוסט 2024 (שנה קודמת 31 – באוגוסט 2023). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 באוגוסט 2024.
- הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

# קרן 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, 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן:

## הגדרות נוספות בסעיף זה:

### 1. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
- נגזרים סחירים
- כאמור בניירות ערך סחירים לעיל.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

## 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 קרון 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 סחירים
- זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- 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 היציג 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.

## ג. זכויות העמיתים:

החל מיום 31 באוגוסט 2022 לא מוצגות זכויות העמיתים אלא מאזן אקטוארי (ראה ביאור 1ב).



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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום 31  
באוגוסט

2022	2023	2024
5.21	3.33	3.16
4.18	13.77	(3.81)
(12.18)	23.93	(1.87)

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

ליום 31 באוגוסט

2023	2024
אלפי ש"ח	
238	284
4,566	4,734
4,804	5,018

אחרים  
ריבית ודיבידנד לקבל

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

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 באוגוסט

2023	2024
אלפי ש"ח	
966,661	1,387,315
1,181,283	871,537
2,147,944	2,258,852

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

# קָרָן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעֵל - יְסוּדֵיִם בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמְנֵיִם - בְּמַסְלוֹל הָרְגִיל

בְּאֹרֶךְ 4 - נִכְסֵי חוֹב סַחֲרִים (הַמְשָׁךְ)

לְפִי מַסְלוּלִים

		לְיוֹם 31 בְּאוּגוֹסֵט					
		2022		2023			
		אֲלֵפֵי ש"ח					
סַח"כ	אֲג"ח	הַלְכָה	כִּלְי	סַח"כ	אֲשֵׁרָאִי וְאֲג"ח	הַלְכָה	כִּלְי
966,661	990	136,038	829,633	1,387,315	1,725	184,330	1,201,260
1,181,283	-	-	1,181,283	871,537	-	-	871,537
2,147,944	990	136,038	2,010,916	2,258,852	1,725	184,330	2,072,797

אֲגוּרֹת חוֹב מִמְשַׁלְתוּיּוֹת

אֲגוּרֹת חוֹב קוֹנַרְנִיּוֹת :  
שְׂאֵינָן נִיתְּנוֹת לְהַמְרָה

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

### באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט	
2023	2024
אלפי ש"ח	
100,854	85,461
826	-
34,400	36,855
848	652
136,928	122,968

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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
979,020	955,713
2,727	3,616
981,747	959,329

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

\* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

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

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט	
2023	2024
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
2,278,960	2,856,704	קרנות סל
241,687	292,989	קרנות נאמנות
26,412	32,540	מכשירים נגזרים
21,542	20,739	מוצרים מובנים
134	584	אופציות
2,568,735	3,203,556	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
1,187,988	1,295,173	קרנות השקעה *
1,665	38,536	מכשירים נגזרים
1,189,653	1,333,709	
3,758,388	4,537,265	

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות: 397,708 242,841

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	
2023	2024
אלפי ש"ח	

47,518	27,210	חשיפה למניות באמצעות אופציות בישראל על מדד המעו"ף
(2,021,968)	(2,360,612)	חשיפה למטבע חוץ באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח

\* ראה גם ביאור 14.ב.

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

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

לפי מסלולים  
א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט								
2023				2024				
אלפי ש"ח								
סה"כ	אג"ח	הלכה	כללי	סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכה	כללי	
2,278,960	516	34,190	2,244,254	2,856,704	798	43,766	2,812,140	השקעות אחרות סחירות
241,687	-	641	241,046	292,989	-	620	292,369	קרנות סל
26,412	-	26,412	-	32,540	-	32,540	-	קרנות נאמנות
21,542	-	-	21,542	20,739	-	-	20,739	מכשירים נגזרים
134	-	134	-	584	-	584	-	מוצרים מובנים
<u>2,568,735</u>	<u>516</u>	<u>61,377</u>	<u>2,506,842</u>	<u>3,203,556</u>	<u>798</u>	<u>77,510</u>	<u>3,125,248</u>	אופציות
1,187,988	-	-	1,187,988	1,295,173	-	-	1,295,173	השקעות אחרות שאינן סחירות
1,665	-	-	1,665	38,536	-	-	38,536	קרנות השקעה
<u>1,189,653</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,189,653</u>	<u>1,333,709</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,333,709</u>	מכשירים נגזרים
<u>3,758,388</u>	<u>516</u>	<u>61,377</u>	<u>3,696,495</u>	<u>4,537,265</u>	<u>798</u>	<u>77,510</u>	<u>4,458,957</u>	
343,708	-	3,995	339,713	242,841	-	5,859	236,982	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								
2023				2024				
אלפי ש"ח								
סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי	סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכתי	כללי	
47,518	-	47,518	-	27,210	-	27,210	-	חשיפה למניות באמצעות אופציות בישראל על מדד המעו"ף
<u>(2,021,968)</u>	<u>-</u>	<u>27,206</u>	<u>(2,049,174)</u>	<u>(2,360,612)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,360,612)</u>	חשיפה למטבע חוץ באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח

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

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 באוגוסט

2023	2024
אלפי ש"ח	
2,908	2,808
178	227
557	571
887	832
71,795	38,637
<u>76,325</u>	<u>43,075</u>

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

מס הכנסה

משרד החינוך

אחרים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה \*

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

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום  
31 באוגוסט

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
14,070	15,705	17,037

דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט

2022	2023	2024
%		
2	2	2
0.22	0.22	0.22

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות  
הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
2,037	2,007	1,986
66	53	80
9,486	13,146	16,772
1,810	1,072	2,141
52	22	61
968	1,245	2,060
12,316	15,485	21,034
14,419	17,545	23,100

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		
2022	2023	2024
0.03%	0.03%	0.03%
-	-	-
*	*	*
0.15%	0.20%	0.23%
0.02%	0.04%	0.07%

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

# קָרָן הַשְׁתַּלְמוֹת לַמּוֹרִים בַּבַּיִת - הַסֵּפֶר הָעֵל - יְסוּדֵיִם בַּמַּכְלָלוֹת וּבַסַּמְנֵיִם - בַּמְסַלּוֹל הָרְגִיל

בְּאֵזֶר 10 - הוֹצָאוֹת יִשְׂרָאֵל (הַמְשָׁד)

לְפִי מַסְלוּלִים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט											
2022		2023				2024					
		אלפי ש"ח				אלפי ש"ח					
סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי
2,037	30	2,007	2,007	35	1,972	1,986	1	56	1,929		
66	-	66	53	-	53	80	-	-	80		
9,486	-	9,486	13,146	-	13,146	16,772	-	-	16,772		
1,810	-	1,810	1,072	-	1,072	2,141	-	-	2,141		
52	13	39	22	11	11	61	-	15	46		
968	-	968	1,245	-	1,245	2,060	-	-	2,060		
12,316	13	12,303	15,485	11	15,474	21,034	-	15	21,019		
14,419	43	14,376	17,545	46	17,499	23,100	1	71	23,028		

## שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט											
2022		2023				2024					
		אלפי ש"ח				אלפי ש"ח					
סה"כ*	הלכה	כללי	סה"כ*	הלכה	כללי	סה"כ*	הלכה	כללי	סה"כ*	הלכה	כללי
0.03%	0.02%	0.03%	0.03%	0.02%	0.03%	0.03%	0.04%	0.03%	0.04%	0.03%	0.03%
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	**	**	-	**	**	-	-	-	-	**
0.02%	-	0.02%	0.04%	0.01%	0.04%	0.07%	-	-	-	-	0.07%
0.15%	-	0.15%	0.20%	-	0.20%	0.23%	-	-	-	-	0.23%

## סך הכל עמלות ניהול השקעות

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

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

\* משוקלל  
\*\* קטן מ- 0.01%



## קרון 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				
	לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט				
	2020	2021	2022	2023	2024
%	%	%	%	%	%
6.33	1.47	15.31	(1.42)	6.01	11.18
3.78	(0.82)	9.70	(4.16)	5.64	9.29
0.36	(0.43)	2.34	(4.53)	0.81	3.82

כללי  
הלכתי (כשר)  
אשראי ואג"ח

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

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

ליום 31 באוגוסט		באור
2023	2024	
אלפי ש"ח		
(2,908)	(2,808)	8
(557)	(571)	8

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

משרד החינוך

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

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

14,070	15,705	17,037
--------	--------	--------

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 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
3,321	5,905	3,888

מיסים בגין השקעות בניירות ערך זרים בחו"ל

\* הסכומים הינן בגין המסלול הכללי בלבד

# קרן 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.
2. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים הינו בסך של כ-4,285 אלפי ש"ח, ובתוספת ריבית החשב הכללי בסך של כ-215 אלפי ש"ח, המחושבת עד ליום הגשת תביעות ו/או הסדרים אחרים, מסתכם לסך של כ-4,500 אלפי ש"ח (ליום 31 באוגוסט 2023 בתוספת ריבית חשב כ-6,697 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-884,899 אלפי ש"ח (אשתקד כ-696,299 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 31.08.2024**

**נובמבר 2024**

## 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"ג
  7. מאזן אקטוארי ליום ההערכה.
  8. הערות והמלצות.
- נספח א' - נתונים סטטיסטיים.

## 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 31/08/2024.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) תשע"ב-2012, 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 מהחברה 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, ביטוח וחיסכון (להלן: הממונה או הממונה על שוק ההון) לרבות חוזר גמל 2-2-2021 שעניינו "עדכון החוזר המאוחד – קרנות השתלמות לעובדי הוראה", 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 בקשותי 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 31/08/2024, 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-3.3. השינויים המהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת, מצוינים בגוף הדין וחשבון בסעיף 6.

אלן דובין, אקטואר הממונה של הקרן

28/11/2024

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 קרן 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 ההוראה (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 לפי בקשת המשתלם.

### 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 השתלמות 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 המחזוריים - מס' מחזור, מועד תחילתו, תקופתו, מסלול, אינדיקציית הניצול למשיכה או השתלמות והיתרה הצבורה ליום 31/08 עבור שנות הלימוד 2020 - 2024.
- קובץ שכר - קובץ הכולל עבור כל עמית נתונים של ת.ז, מין, ת.לידה ונתוני השכר החודשיים עבור 60 חודשים אחרונים (9/2019-8/2024).
- קובץ השתלמויות - קובץ ההשתלמויות ב- 4 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 השכר החודשי הממוצע של העמית ב-3 החודשים האחרונים של שנת הלימודים הינו לפחות 250 ₪ או אם העמית יצא לשנת השתלמות בשנת לימודים האחרונה תשפ"ד (2023-2024).
- קובץ פעילים לחישוב המאזן הורכב מכל העמיתים. בקובץ זה רוכזו כל הנתונים הרלוונטיים מקבצי הנתונים השונים כפי שפורטו לעיל.

#### 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 במערכת 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 על 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 מחזוריים - לעתים נפתחים בקרן מחזוריים עם תקופות חסכון קצרות ו/או חופפות, כך שישנם מקרים בהם קיימים ריבוי מחזוריים לעמית, ישנם מקרים בהם אין רצף במחזוריים. עיין סעיף 5.11 שמפרט את הדרך שבו טיפלנו בנתונים.

הטיפול הנ"ל הינו כדי להכין את הנתונים לצורך ההערכה האקטוארית. אין בכל זה אמירה בנוגע לתקינות הנתונים האלו.

#### 4. בסיס ההנחות:

להלן עיקר ההנחות:

4.1. ווקטור הריביות נקבע ע"י חברה מצטטת, מרווח הוגן, לפי יום האחרון של עסקים באוגוסט 2024.

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:

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

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 11,002 ₪ (עדכנו השנה – בשנה הקודמת הסכום היה 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: 94.98%

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. עליות מדד עתידיות, לצורך התאמת עליות השכר הנומינליות לחישוב ריאלי – לפי ההפרש בין וקטור ריביות חסרות סיכון בריבית קבועה לבין וקטור ריביות חסרות סיכון צמודות מדד. מדובר בווקטורים שפרסמה החברה המצטטת ליום המאזן.

4.12. שיעור הוצאות ניהול - בשיעור שנתי של 0.22% וזאת בהתאם להערכת הנהלת הקרן.

4.13. הסכם חדש בין ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים ומדינת ישראל. מעבר להנחה של גידול בשכר המורה לפי גיל, הנחנו עלייה נוספת של 4.25% לשנה ל-4 השנים תשפ"ה – תשפ"ח.

4.14. 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, במחקר האחרון ב-2023 נמצא שאחוז הצבירה הממוצע שהמושכים בפועל מקבלים בשש שנים האחרונות נמוך בכ-1.5% מהאחוז הממוצע שחושב מההנחות האקטואריות דאז שהיו לפי גיל. כדי לתת ביטוי לרווח שנובע



מהמצטרפים החדשים, בחישוב ההתחייבות השתמשתי לכל הגילאים באחוז  
הממוצע בפועל בתקופת 9/2019-8/2024 המופיע 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 והצבירה למחזור הבשל נמוכה מ-40% משווי שנת השתלמות, הונח שישנה בעיה בנתונים, והעמית לא ייצא לשנת השתלמות על המחזור הזה.
- 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 שצינתי 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"ג (8/2022-9/2023) ושנת לימודים תשפ"ד (9/2023-8/2024) 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"ג. עבור שאר העמיתים השכר למאזן נקבע לפי השכר שחושב לשנת תשפ"ד.
- בנוסף, במקרה ששכר העמית לשנת לימודים תשפ"ד נמוך מ-75% משכרו לשנת לימודים תשפ"ג, השכר לשנה תשפ"ד נקבע כשווה לשכר לשנת תשפ"ג.

#### 5.11. דרך הטיפול במחזורים

- הפקדות חד פעמיות שמופיעות בקובץ במחזור נפרד, בדרך כלל, אינן 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.

## 6. שינויים עיקריים מהדו"ח הקודם

6.1. עדכונים להנחות:

- 6.1.1. עדכנתי את שכר הלימוד, לפי הממוצע של שנת הלימודים האחרונה, כי התגלה שהיו עליות משמעותיות בשכר הלימוד בשנים הקודמות. הפרטים נמצאים בסעיף 4.5.
- 6.1.2. שיניתי את אחוז היתרה שישולם למושך בפועל להיות שיעור קבוע לכל הגילאים, על פי הניסיון של הקרן בפועל בין 9/2019 ל-8/2024. ראה סעיף 4.7.2.

### הסבר על השינוי בהנחה

בדו"ח של שנת תשפ"ג כתבנו בסעיף 4.14

"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."

לאחר בדיקה נוספת השנה ראינו שאחוז הצבירה הממוצע שהמושכים בפועל מקבלים לא עלה בחמש שנים האחרונות מהתוצאות של המחקר האחרון. לכן, לא ראינו עליות מהותיות בעשר השנים האחרונות. לאור זה, החלטנו לתזור להנחה של אחוז מישורית, כמו שהיה לפני דו"ח תשפ"ג. ההשפעה של השינוי מוצג בדו"ח התנועה.

- 6.2. הסכם חדש בין ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים ומדינת ישראל – מעבר להנחה של גידול בשכר המורה לפי גיל, הנחנו עלייה נוספת. הפרטים נמצאים בסעיף 4.13.

## 7. מאזן אקטוארי

### מאזן אקטוארי במיליוני ש"ח

ליום	ליום
31/08/2023	31/08/2024

7,246	8,316
<u>10,106</u>	<u>11,321</u>
<b>17,351</b>	<b>19,637</b>

#### נכסים:

סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי  
 ערך נוכחי של דמי גמולים עתידיים  
 סה"כ נכסים

#### התחייבויות: (\*)

##### התחייבויות לעמיתים פעילים:

1,865	2,111
13,081	14,564
<b>14,945</b>	<b>16,675</b>

מימוש שנת השתלמות (1)  
 משיכות (2)  
 סך כל התחייבויות לעמיתים פעילים

<u>2,278</u>	<u>2,554</u>
--------------	--------------

התחייבויות לעמיתים לא פעילים

128	408
-----	-----

עודף (גרעון) אקטוארי

<b>17,351</b>	<b>19,637</b>
---------------	---------------

סה"כ התחייבויות

324	311
-----	-----

(\*) 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%	
2.18%	2.01%	1.86%	2.28%	2.42%	1.83%	עודף (גרעון) אקטוארי ליום הדו"ח (באחוזים)

אחוז עודף (מההתחייבות לפני העודף) לפי ההערכה המדווחת הוא 2.12%.

דו"ח תנועה

לשנה שהסתיימה ביום 31/08/2024		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בשנת הדיווח
אלפי ש"ח	אחוזים	
127,755	0.74%	א. עודף (גרעון) בתחילת שנת הדיווח
6,356	0.03%	ב. השינוי הצפוי בעודף (גרעון)
30,479	0.16%	ג. סטייה בשנת הדיווח מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפוי
63,256	0.33%	ד. שינוי בעקום ריבית להיוון
0	0.00%	ה. סטייה מהנחת שיעורי מימוש שנת השתלמות*
-3,911	-0.02%	ו. סטייה מהנחת גידול בשכר בשנת הדיווח
175,027	0.91%	ז. שינויים בהנחות**
9,227	0.05%	ח. גורמים אחרים
408,189	2.12%	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

\* אין דרך לחשב את זה כרגע.

\*\* פירוט השפעת השינויים בהנחות:

אלפי ש"ח	אחוזים	הנחה חדשה
-33,317	-0.17%	עדכון שכר לימוד
1,734	0.01%	עדכון דמי ניהול
259,913	1.35%	שינוי האחוז מהיתרה שישולם למושך בפועל לאחוז קבוע
-53,302	-0.28%	הסכם שכר חדש
175,027	0.91%	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

## 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 2-2-2021 – 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. עיין סעיף 4.13.

**נספח א' - נתונים סטטיסטיים – 31.08.2024**

**נתונים סטטיסטיים**

**פעילים**

שכר ממוצע (₪)	צבירה ממוצעת (אלפי ₪)	מספר עמיתים	גיל
6,083	13	581	עד 24
8,445	35	3,851	25-29
10,339	67	6,065	30-34
11,778	98	6,951	35-39
13,216	129	7,393	40-44
14,774	165	7,371	45-49
16,790	222	6,394	50-54
18,099	278	3,495	55-59
-	-	0	60+
<b>13,250</b>	<b>138</b>	<b>42,101</b>	<b>הכל</b>

**נתונים סטטיסטיים**

**מוקפאים עם יתרות חיוביות**

צבירה ממוצעת (אלפי ₪)	מספר עמיתים	גיל
4	134	עד 24
14	944	25-29
27	1,815	30-34
38	2,016	35-39
47	2,005	40-44
53	1,964	45-49
63	1,635	50-54
180	2,242	55-59
245	7,532	60+
<b>133</b>	<b>20,287</b>	<b>הכל</b>



## השתלמויות

<u>שנה</u>	<u>מס' עמיתים שהיו זכאים לצאת להשתלמות*</u>	<u>מס' עמיתים שהיו צפויים לצאת להשתלמות**</u>	<u>מס' עמיתים שהיו שיצאו להשתלמות (חצי השתלמות מוכפל ב-1/2)</u>	<u>תשלומים (אלפי ₪)</u>
<u>תשפ"ד</u>	18,082	541	780	118,226
<u>תשפ"ג</u>	13,648	598	777	114,250
<u>תשפ"ב</u>			672	96,676

\* בהיעדר נתונים מדויקים זמינים, נתון זה לא מוצג לשנת תשפ"ב.

\*\* ההנחות בעבר לא היו מתאימות לחישוב מספר זה, לכן לא מוצג מספר לתשפ"ב. ההנחה הייתה שהמורים יצאו לשנת השתלמות מיד לאחר הגעתם לסוף המחזור המזכה להם את שנת ההשתלמות. בהנחה הנוכחית יש דיחויים. לצורך חישוב השתמשנו באומדן שלקח בחשבון את ההנחה של ניצול מידי בסוף מחזור וניצול מידי של שנות השתלמות ישנות.

בשנתיים שעברו, ראינו שהיציאה להשתלמות בפועל הינה גבוהה מהצפי לפי ההנחות. במחקרים אנו רואים אחוז די קבוע שיוצאים להשתלמות, אולם המורים יכולים לבחור באיזו שנה הם יצאו להשתלמות. ההנחה הנוכחית מבוססת על מחקר היסטורי שביצעתי ב-2023. עקב רבות השנים בין זכאות להשתלמות ליציאה בפועל להשתלמות, חלק משמעותי של ההנחה בנויה על הניסיון של מורים שהיו זכאים לצאת להשתלמות כבר ב-2016. יתכן שהיו שינויים במגמה של יציאה להשתלמות מאז 2016. אבל גם אפשר שמדובר בהשפעה של המלחמה ו/או עליות שכר מחמת הסכם הקיבוצי החדש של המורים. אני ממליץ לחכות לשנה הבאה, כדי לראות אם יש צורך לקבוע הנחות חדשות לפריסת ההשתלמות לפי שנים לאחר גמר המחזור.

נקודה חשובה: ההתחייבות חושבה לפי סה"כ יציאות להשתלמות לכל השנים העתידיות, ולכן סביר שההתחייבות איננה מושפעת משמעותית מהסוגייה הזאת.