

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

**דו"ח לשנה שהסתיימה ביום
31 באוגוסט 2025**

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

דו"ח לשנה"ל תשפ"ה - 01/09/24 עד 31/08/25

ה ת ו כ ן

סקירת ההנהלה לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2025

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 31/08/2025

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

סקירת הנהלה לשנת תשפ"ה (01/09/24 - 31/08/25)

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

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1.1. **תיאור כללי של הקופה ושל החברה המנהלת אותה** - קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר (מישור) (להלן: "**הקרן**" או "**הקופה**"), הינה קרן השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. עד ליום 31.12.10 פעלה הקרן כקופה תאגידית והחל מיום 1.1.2011 ביצעה באישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (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.

1.2. מועד הקמת קרן ההשתלמות – 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 זו שלושה מסלולי השקעה:

- א. קרן השתלמות למורים בביה"ס הע"ס במכללות וסמינרים "המסלול המקוצר" - מסלול כללי - אישור מס הכנסה 282, תוקף האישור 31.12.25.
- ב. קרן השתלמות למורים בביה"ס הע"ס במכללות וסמינרים "המסלול המקוצר" – מסלול אשראי ואג"ח – אישור מס הכנסה 8382, תוקף האישור 31.12.25.
- ג. קרן השתלמות למורים בביה"ס הע"ס במכללות וסמינרים "המסלול המקוצר" – מסלול הלכה – אישור מס הכנסה 8395, תוקף האישור 31.12.25.

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

1.5. **שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן** - שיעורי ההפרשות האחידים שהקופה רשאית לקבל הינם 2.5% חלק העובד ו 7.5% חלק המעביד, ומטרתן השתלמות או משיכה לכל מטרה אחרת בכפוף למגבלות שנקבעו בתקנון הקופה.

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

2.1. יחס נזילות –

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.08.2025
מסלול כללי	80.86%
מסלול הלכה	81.91%
מסלול אשראי ואג"ח	57.99%

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

2.2. יתרת משך חיים ממוצע של החיסכון –

משך חיים ממוצע של החיסכון שנים	
מסלול	31.08.2025
מסלול כללי	0.27
מסלול הלכה	0.27
מסלול אשראי ואג"ח	0.82

חישוב זה משקף את יתרת הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

2.3. שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים/מסלול
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
8,571	765	867	8,469	מסלול כללי שכירים
221	23	34	210	מסלול הלכה שכירים
24	3	4	23	מסלול אשראי ואג"ח שכירים
8,816	791	905	8,702	סה"כ שכירים
8,816	791	905	8,702	סה"כ חשבונות עמיתים

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

סקירת הנהלה

2.4. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 לאוגוסט				חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים סה"כ
2024		2025		
סך נכסים נטו, באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו, באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
366,245	3,893	409,369	3,907	
267,799	4,809	311,762	4,909	
634,044	8,702	721,131	8,816	

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
31.08.2025
0.98
1.43
1.72

מסלול כללי
מסלול הלכה
מסלול אשראי ואג"ח

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

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

ליום 31 באוגוסט 2025				
נזילות (בשנים)	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אשראי ואג"ח	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	559,411	15,000	1,721	576,132
מח"מ עד שנה	50	-	-	50
מח"מ מעל שנה	9,137	-	-	9,137
אחרים	138,007	(2,195)	-	135,812
סה"כ	706,605	12,805	1,721	721,131

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 2025			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			

מסלול כללי

סך נכסי קופת הגמל, נטו	245,620	91,232	369,753	706,605
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(210,410)	(210,410)

מסלול הלכה

סך נכסי קופת הגמל, נטו	6,691	3,353	2,761	12,805
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	4,518	-	2,226	6,744

מסלול אשראי ואג"ח

סך נכסי קופת הגמל, נטו	1,242	479	-	1,721
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-

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

סקירת הנהלה

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 ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל ליום 31 באוגוסט 2025 :

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
ליום 31 באוגוסט 2025		
	1%	-1%
אחוזים		
תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי	(1.63%)	1.80%
תשואת תיק ההשקעות מסלול הלכה	(2.40%)	2.70%
תשואת תיק ההשקעות מסלול אשראי ואג"ח	(3.40%)	3.50%

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים : מסלול כללי :

ליום 31 באוגוסט 2025					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סה"כ
					% מסה"כ
ענף משק					
בנקים	30,970	-	-	-	28.62%
ביטוח	7,626	-	-	-	7.05%
ביומד	-	-	-	-	0.00%
טכנולוגיה	957	-	-	10,352	10.45%
מסחר ושרותים	13,118	2,326	207	9,246	23.01%
נדל"ן ובינוי	13,364	1,490	256	-	13.97%
תעשייה	12,164	-	-	2,143	13.22%
השקעות ואחזקות	-	-	-	-	0.00%
נפט וגז	3,974	-	-	-	3.67%
אחר	-	-	-	-	0.00%
סך הכל	82,173	3,816	463	21,741	108,193
					100%

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

במסלול הלכה ובמסלול אשראי ואג"ח אין השקעה במניות.

4.3. 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.

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 באוגוסט 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			<u>מסלול כללי</u>
183,775	9,187	174,588	בארץ
18,158	-	18,158	בחו"ל
<u>201,933</u>	<u>9,187</u>	<u>192,746</u>	סה"כ נכסי חוב
			<u>מסלול הלכה</u>
9,884	-	9,884	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>9,884</u>	<u>-</u>	<u>9,884</u>	סה"כ נכסי חוב
			<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>
984	-	984	בארץ
82	-	82	בחו"ל
<u>1,066</u>	<u>-</u>	<u>1,066</u>	סה"כ נכסי חוב

קרון השתלמות למורים בבית"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר
סקירת הנהלה

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

(1) נכסים חוב בארץ

ליום 31 באוגוסט 2025		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אשראי ואג"ח
74,020	9,884	984
65,211	-	-
35,357	-	-
-	-	-
-	-	-
174,588	9,884	984
4,404	-	-
2,962	-	-
-	-	-
31	-	-
1,731	-	-
59	-	-
9,187	-	-
183,775	9,884	984
-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב

אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ - BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות

בבנקים ובמוסדות פיננסיים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ - BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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 המקוצר
סקירת הנהלה

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 באוגוסט 2024		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול אשראי ואג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי
82	-	13,713
-	-	-
-	-	4,445
-	-	-
-	-	-
<u>82</u>	<u>-</u>	<u>18,158</u>
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>82</u>	<u>-</u>	<u>18,158</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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 הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

סקירת הנהלה

ג. 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 2025, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דירוג(*):
4.53	AA ומעלה
5.06	A
-	BBB
-	נמוך מ- BBB
2.03	לא מדורג

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

ד. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט 2025						ענף משק
מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול אשראי ואג"ח		
סכום	%	סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
24,064	12%	-	0%	-	0%	בנקים
6,746	3%	-	0%	-	0%	ביטוח
-	0%	-	0%	-	0%	ביומד
551	0%	-	0%	-	0%	טכנולוגיה
34,631	17%	-	0%	-	0%	מסחר ושרותים
35,344	18%	-	0%	-	0%	נדל"ן ובינוי
5,629	3%	-	0%	-	0%	תעשייה
-	0%	-	0%	-	0%	השקעות ואחזקות
5,504	3%	-	0%	-	0%	נפט וגז
1,730	1%	-	0%	-	0%	אחר
87,733	43%	9,884	100%	1,066	100%	אג"ח ממשלתי
201,933	100%	9,884	100%	1,066	100%	סך הכל

ה. 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 אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

קרבן השתלמות למורים בבית"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר
סקירת הנהלה

מסלול כללי

ליום 31 באוגוסט 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
391,614	-	391,614	64,392	428	49,742	88,602	112,410	76,040
7,028	(210,410)	217,438	64,317	3,113	120,946	17,369	-	11,693
44,351	-	44,351	25,844	1,744	16,763	-	-	-
4,656	-	4,656	-	4,656	-	-	-	-
10,640	-	10,640	-	3,395	7,245	-	-	-
7,170	-	7,170	-	-	7,170	-	-	-
30,736	-	30,736	10,438	10,311	7,765	2,222	-	-
496,195	(210,410)	706,605	164,991	23,647	209,631	108,193	112,410	87,733

ישראל
 ארה"ב
 אירופה
 הודו
 יפן
 גרמניה
 אחר
 סה"כ

מסלול הלכה

ליום 31 באוגוסט 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח						
13,592	4,518	9,074	(856)	47	-	9,884
5,957	2,226	3,731	2,226	-	1,504	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
19,549	6,744	12,805	1,370	47	1,504	9,884

ישראל
 ארה"ב
 סין
 אחר
 סה"כ

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 באוגוסט 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח						
1,673	-	1,673	162	450	-	1,061
48	-	48	-	43	-	5
1,721	-	1,721	162	493	-	1,066

ישראל
 ארה"ב
 סה"כ

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

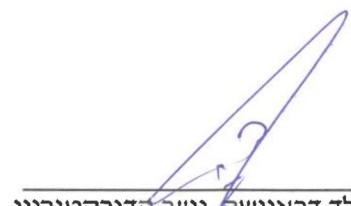
4.4. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם ומדורגים על פי מידת ההשפעה שיש להם על הקופות על פי הנהלת החברה:

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	

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

4.5. רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת הנהלה.


 בשאר קאסס, מנכ"ל


 חאלד דראוושה, יו"ר הדירקטוריון

24.11.2025
 תאריך

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

סקירת הנהלה

הצהרה (certification)

אני, בשאר קאסם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר" (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2025 (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 כספי¹ 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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 הדירקטוריון², בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע ל קרן 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 ל קרן ההשתלמות].

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

רו"ח בשאר קאסם – מנכ"ל

24.11.2025
תאריך

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

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

סקירת הנהלה

הצהרה (certification)

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר" (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2025 (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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 הדירקטוריון², בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע ל קרן 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 ל קרן ההשתלמות.

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

רו"ח דורון ארגוב – מנהל כספים

24.11.2025
תאריך

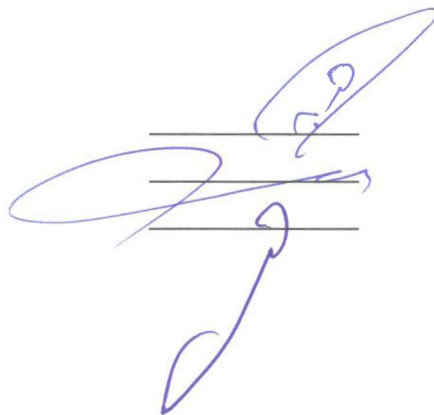
¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.
² בנסיבות המתאימות, במקום "ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון" יבוא "לוועדת (יש לזהות את שם הוועדה) של "הדירקטוריון", אם הועדה הנוספת כאמור ממלאת תפקידים דומים.

דו"ח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי¹

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר" (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 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 לעריכת ולחציה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 קרן השתלמות על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



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

תאריך אישור הדוח: 24.11.2025

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הָעַל יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הַמְּקוּצָר **סְקִירַת הַנְּהָלָה**

דו"ח הנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

הדו"ח השנתי, הוכן על ידי הנהלת החברה המנהלת את קרן 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 28.11.2025 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קרן ההשתלמות, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי הקרן נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקרן 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 הקרן וכן עם המבקר הפנימי ועם רואה החשבון של הקרן במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואה החשבון של הקרן, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, 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 הקרן ואת תוצאות פעולותיה. דיווחו של רואה החשבון מצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (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: 24.11.2025

**קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים
במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)**

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט 2025

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4-5	דוחות על המצב הכספי
6-7	דוחות הכנסות והוצאות
8-9	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
10-27	באורים לדוחות הכספיים

Gazit, Ben-Gal & Co. CPA

1/A Nirim Street, 2nd 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

רוד' נירים 1, כניסה A, קומה 2

תל אביב-יפו 6706036

טלפון: 03-639 6392

gbg@gbgcpa.co.il

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

ביקורנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן ההשתלמות למורים העל יסודיים במכללות ובסמינרים במסלול המקוצר (להלן – "הקרן"), בניהול עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"), ליום 31 באוגוסט 2025 ו- 2024, את דוחות ההכנסות והוצאות ודוחות על השינויים בזכויות העמיתים בקרן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2025, 2024 ו- 2023. 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), התשל"ג – 1973. על – פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 2025 ו- 2024 ואת תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2025, 2024 ו- 2023, 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 להלן 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 - 147 – מיליוני ₪ (אשתקד כ - 130 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.

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 וחיזויים 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.

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 בנובמבר 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב,
גזית בן – גל ושות'
רואי חשבון

תל – אביב
24 בנובמבר, 2025

Gazit, Ben-Gal & Co. CPA

1/A Nirim Street, 2nd 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' נירים 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 המקוצר 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 המקוצר (להלן – הקופה) המנוהלת על ידי עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן – החברה המנהלת) ליום 31 באוגוסט 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO).

הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצע 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 שחשבונו כנוצצים 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 הוצאות מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטחון 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 והנהלה 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 שבקורות תהפוכה 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 2025, 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 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 24 בנובמבר 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

גזית בן – גל ושות'
רואי חשבון

תל – אביב
24 בנובמבר, 2025

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

דוחות על המצב הכספי - מצרפי

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
34,702	24,988
885	686
35,587	25,674

באור

3

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סך כל רכוש שוטף

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל נכסים

141,379	203,696	4
8,504	9,187	5
77,359	108,193	6
373,253	376,798	7
600,495	697,874	
636,082	723,548	

התחייבויות וזכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

2,038	2,417	8
634,044	721,131	
636,082	723,548	

14

התחייבויות תלויות והתקשרויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון אהרן, רו"ח
מנהל הכספים

בשאר קאסם, רו"ח
מנכ"ל

חאלד דרגאשה
יו"ר הדירקטוריון

24 בנובמבר 2025
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוּת לַמּוֹרִים בְּבֵית - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מִישׁוֹר - מַסְלול מְקוּצָר)

דוחות על המצב הכספי - לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט									
2024					2025				
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח				
סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכה	כללי	סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכה	כללי	באור	
34,702	126	671	33,905	24,988	162	1,294	23,532		רכוש שוטף
885	1	4	880	686	-	(4)	690		מזומנים ושווי מזומנים
35,587	127	675	34,785	25,674	162	1,290	24,222	3	חייבים ויתרות חובה
									סך כל רכוש שוטף
141,379	871	8,308	132,200	203,696	1,066	9,884	192,746	4	השקעות פיננסיות
8,504	-	-	8,504	9,187	-	-	9,187	5	נכסי חוב סחירים
77,359	-	-	77,359	108,193	-	-	108,193	6	נכסי חוב שאינם סחירים
373,253	414	3,414	369,425	376,798	493	3,822	372,483	7	מניות
600,495	1,285	11,722	587,488	697,874	1,559	13,706	682,609		השקעות אחרות
									סך כל השקעות פיננסיות
636,082	1,412	12,397	622,273	723,548	1,721	14,996	706,831		סך כל נכסים
2,038	-	1,254	784	2,417	-	2,191	226	8	זכאים ויתרות זכות
634,044	1,412	11,143	621,489	721,131	1,721	12,805	706,605		זכויות העמיתים
636,082	1,412	12,397	622,273	723,548	1,721	14,996	706,831		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעֵל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסִמְיָנִים (מִישׁוֹר - מַסְלוֹל מְקוּצָר)

דוֹחוֹת הַכִּנְסוֹת וְהוֹצָאוֹת - מִצְרָפִי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
1,859	2,427	173		<u>הכנסות (הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,284	4,657	8,671		מנכסי חוב סחירים
195	549	760		מנכסי חוב שאינם סחירים
312	15,829	37,858		ממניות סחירות
28,507	41,844	41,958		מהשקעות אחרות
31,298	62,879	89,247		
9	23	2		הכנסות אחרות
33,166	65,329	89,422		סך כל הכנסות
				<u>הוצאות</u>
1,040	1,043	1,331	9	דמי ניהול
1,812	1,991	2,085	10	הוצאות ישירות
558	326	293	13	מסים
3,410	3,360	3,709		סך כל ההוצאות
29,756	61,969	85,713		עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

דוחות הכנסות והוצאות- לפי מסלולים												
לשנה שהסתיימה ביום												
31 באוגוסט												
2025												
2024												
אלפי ש"ח												
אשראי		אשראי		אשראי		אשראי		אשראי		אשראי		באור
סה"כ	ואג"ח	הכנתי	כללי	סה"כ	ואג"ח	הכנתי	כללי	סה"כ	ואג"ח	הכנתי	כללי	
1,859	2	65	1,792	2,427	5	9	2,413	173	6	(30)	197	
2,284	4	59	2,221	4,657	25	215	4,417	8,671	38	432	8,201	
195	-	-	195	549	-	-	549	760	-	-	760	
312	-	-	312	15,829	-	-	15,829	37,858	-	-	37,858	
28,507	6	299	28,202	41,844	18	652	41,174	41,958	26	800	41,132	
31,298	10	358	30,930	62,879	43	867	61,969	89,247	64	1,232	87,951	
9	-	-	9	23	-	-	23	2	-	-	2	
33,166	12	423	32,731	65,329	48	876	64,405	89,422	70	1,202	88,150	
1,040	2	16	1,022	1,043	3	17	1,023	1,331	3	20	1,308	9
1,812	-	2	1,810	1,991	-	3	1,988	2,085	-	4	2,081	10
558	-	-	558	326	-	-	326	293	-	-	293	13
3,410	2	18	3,390	3,360	3	20	3,337	3,709	3	24	3,682	
29,756	10	405	29,341	61,969	45	856	61,068	85,713	67	1,178	84,468	

הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

סך כל הכנסות

הכנסות אחרות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים)

ממוזנים ושוי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות סחירות

מהשקעות אחרות

הכנסות אחרות

סך כל הכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מִיִּשּׁוּר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
537,976	565,693	634,044	זכויות העמיתים ליום 1 בספטמבר (שנה קודמת)
69,954	71,631	74,105	תקבולים מדמי גמולים
(40,952)	(40,294)	(42,853)	תשלומים לעמיתים
-	5	-	<u>העברות צבירה לקופה</u>
293	543	52	העברות מקופות אחרות
293	548	52	העברות בין מסלולים
(40)	(16)	(151)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(31,001)	(24,944)	(29,727)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(293)	(543)	(52)	העברות לקופות אחרות
(31,334)	(25,503)	(29,930)	העברות בין מסלולים
(31,041)	(24,955)	(29,878)	העברות צבירה, נטו
29,756	61,969	85,713	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) השנה
565,693	634,044	721,131	זכויות העמיתים ליום 31 באוגוסט

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

באור 1 - כללי

א. קרן ההשתלמות הינה חברה מוגבלת בערבות: ערבות החברים מוגבלת ל- 0.0001 ש"ח כל חבר. הקרן מתופעלת על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. דירקטוריון החברה המנהלת מורכב מנציגי המדינה (משרדי האוצר והחינוך), מנציגי ארגון המורים העל-יסודיים, נציגי מרכז השלטון המקומי ונציג גוף או ארגון ציבורי המייצג מוסדות חינוך. החברה מנהלת 2 קופות חסכון: קופת המסלול הרגיל של 6 שנות חסכון ויצאה לשנת שבתון, וקופת המסלול מקוצר, דהיינו: חסכון ויצאה להשתלמות אחרי 3 שנים. דוחות כספיים אלה כוללים רק את קופת המסלול המקוצר. קרן ההשתלמות למורים בבתי ספר על יסודיים במכללות וסמינרים במסלול המקוצר הינה קרן השתלמות מיוחדת למורים כמשמעותה בפקודת מס הכנסה ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964. המסלול המקוצר 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:

הפקדות הכספים לקרן ההשתלמות מתבצעות ע"י ניכוי בשיעור 2.5% משכרם החודשי של עובדים והפרשה חודשית בשיעור 7.5% על ידי המעסיק. בתום 3 שנות חסכון רשאי העמית לקבל את כל חסכונו (חלק עובד בתוספת חלק מעסיק והרווחים נטו) לצורך יציאה להשתלמות בהתאם לתקנות מס הכנסה. בתום 6 שנות חסכון רשאי העמית למשוך את כספי החסכון שלא למטרת השתלמות.

ב. בהתאם להוראות חוק קופות גמל בוצע ביום 1 בינואר 2011 הליך הארגון מחדש ("ירה-אורגניזציה") של הקרן. ביום 1 בינואר 2011 נערך הליך הרה ארגון במסגרתו נרשמו נכסי קופת הגמל על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי קופת הגמל. 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 בע"מ".

ג. בקופה מנוהלים 3 מסלולי השקעה: המסלול הכללי, "הלכתי - כשר" (מסלול הלכתי) - המיועד לעמיתים המעוניינים להשקיע את כספי חסכונם בכפוף לכללי ההלכה היהודית, ומסלול "אשראי ואג"ח".

הגדרות בדוחות כספיים אלה -

הקופה – קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים במסלול הרגיל ובמסלול מישור (מקוצר).

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

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבַסְּמִינָרִים (מִיִּשּׁוּר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)

באור 1 - כללי (המשך)

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
2. 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.
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 זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא נרשמו במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים, תקבולים או חובות שנצברו בסעיף זה וטרם שולמו/נתקבלו.
5. הכרה בהכנסות והוצאות – הכנסות מהשקעות ומהיתרות הכספיות האחרות וכן מהוצאות הקופה נכללות בדוח על הכנסות והוצאות עם התחוות.
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 31 באוגוסט 2025 (שנה קודמת 29 - באוגוסט 2024). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 31 באוגוסט 2025.

**קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים
(מישור - מסלול מקוצר)**

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

השקעות ליום 31 באוגוסט, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן:

הגדרות נוספות בסעיף זה:

א. שווי מזומנים:

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

ב. ניירות ערך סחירים:

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - 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.

קרנות להשקעות משותפות נאמנות - 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.

ג. ניירות ערך לא סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

- בהתאם למודל השערך 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.

קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- | | |
|---|---|
| - נכללים ע"פ שוויה 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. | חוזים עתידיים לא סחירים |
| - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. | פיקדונות והלוואות |
| - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. | ניירות ערך מורכבים |
| - לפי קביעת ועדת ההשקעות. | ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק |
| - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח. | דיבידנד לקבל |
| - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. | ריבית לקבל |
| - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. | יתרות הצמודות למדד |
| - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח. | יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ |

ד. 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 – קרן (לרבות הפרשי הצמדה על הקרן) של אגרת חוב סחירה, אשר עברה את יום ה-EX וטרם התקבלה עד לתאריך המאזן.

ג. שיעורי עליית (ירידת) המדד ומטבעות חוץ עיקריים (באחוזים):

לשנה שנתיימה ביום 31 באוגוסט		
2023	2024	2025
3.33	3.16	3.12
13.77	(3.81)	(8.86)
23.93	(1.87)	(4.07)

- 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

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסִמְיָנוֹת (מִישׁוֹר - מַסְלוֹל מְקוּצָר)

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
6	-
442	355
437	331
885	686

מס הכנסה

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ
ריבית ודיבידנד לקבל

** לגבי חייבים נוספים, ראה גם ביאור 2'א'14.

לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט						
2024				2025		
אלפי ש"ח						
אשראי		הלכה	כללי	הלכה		כללי
סה"כ	ואג"ח			סה"כ		
6	-	-	6	-	-	-
442	-	(2)	444	355	(4)	359
437	1	6	430	331	-	331
885	1	4	880	686	(4)	690

מס הכנסה

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ
ריבית ודיבידנד לקבל

* לגבי חייבים נוספים, ראה גם ביאור 2'א'14.

** ליום 31 באוגוסט 2025 יתרות המוצגות הינן בגין המסלול הכללי והלכתי בלבד.

באור 4- נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
75,172	98,683

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאין ניתנות להמרה

66,207	105,013
141,379	203,696

**קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים
(מישור - מסלול מקוצר)**

באור 4- נכסי חוב סחירים (המשך)

לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט							
2024				2025			
אלפי ש"ח							
סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכה	כללי	סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכה	כללי
75,172	871	8,308	65,993	98,683	1,066	9,884	87,733
66,207	-	-	66,207	105,013	-	-	105,013
141,379	871	8,308	132,200	203,696	1,066	9,884	192,746

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מִישׁוֹר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,099	7,397
1,333	1,731
72	59
8,504	9,187

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

- היתרות מוצגות על פי שווי הוגן - ראה גם ביאור 2 (ג) לעיל.

- היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

באור 6 - מניות

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
76,957	107,730
402	463
77,359	108,193

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
217,311	211,628
24,710	23,694
1,270	2,227
1,636	1,483
27	223
244,954	239,255

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה *

מכשירים נגזרים

124,757	125,496
3,542	12,047
128,299	137,543
373,253	376,798

סך בטחונות שניתנו בגין אופציות

22,169	23,754
--------	--------

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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
666	4,518

חשיפה למניות באמצעות אופציות בישראל על מדד המעו"ף

(196,823)	(208,184)
-----------	-----------

חשיפה למטבע חוץ באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח

* ראה גם ביאור 14.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מִישׁוֹר - מַסְלוֹל מְקוּצָר)

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

לפי מסלולים
א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט							
2024				2025			
אלפי ש"ח							
סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכה	כללי	סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכה	כללי
217,311	414	2,082	214,815	211,628	493	1,504	209,631
24,710	-	35	24,675	23,694	-	47	23,647
1,270	-	1,270	-	2,227	-	2,227	-
1,636	-	-	1,636	1,483	-	-	1,483
27	-	27	-	223	-	44	179
244,954	414	3,414	241,126	239,255	493	3,822	234,940
השקעות אחרות סחירות							
קרנות סל							
קרנות נאמנות							
מכשירים נגזרים							
מוצרים מובנים							
אופציות							
השקעות אחרות שאינן סחירות							
קרנות השקעה *							
מכשירים נגזרים							
124,757	-	-	124,757	125,496	-	-	125,496
3,542	-	-	3,542	12,047	-	-	12,047
128,299	-	-	128,299	137,543	-	-	137,543
373,253	414	3,414	369,425	376,798	493	3,822	372,483
סך בטחונות שניתנו בגין אופציות							
22,169	-	179	21,990	23,754	430	-	23,324

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	אג"ח	הלכתי	כללי
666	-	1,069	(403)	4,518	-	4,518	-
חשיפה למניות באמצעות אופציות בישראל על מדד המעו"ף							
(196,823)	-	1,154	(197,977)	(208,184)	-	2,226	(210,410)
חשיפה למטבע חוץ באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח							

- החשיפות הינן בגין המסלולים כללי והלכתי בלבד.

* ראה גם ביאור 14.

**קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים
(מישור - מסלול מקוצר)**

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	21
199	205
1,839	2,191
<u>2,038</u>	<u>2,417</u>

מס הכנסה

אחרים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט					
2024			2025		
אלפי ש"ח					
סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי
-	-	-	21	-	21
199	-	199	205	-	205
1,839	1,254	585	2,191	2,191	-
2,038	1,254	784	2,417	2,191	226

מס הכנסה

אחרים

התחייבויות בגין אופציות,
חוזים עתידיים ועסקאות
החלפה

קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,040	1,043	1,331

דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2023	2024	2025
%		
2	2	2
0.19	0.18	0.20

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום
31 באוגוסט

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
166	149	215
6	6	5
1,372	1,602	1,682
165	** 182	190
103	163	187
-	**(111)	(194)
1,640	1,836	1,865
1,812	1,991	2,085

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 מחוץ לישראל

עמלת ניהול חיצוני מעבר למגבלת השיעור שנקבעה ***

סך הכל עמלות ניהול השקעות

* ממתן הלוואות לעמיתים

** מויין מחדש.

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבַסְּמִינָרִים (מִישׁוֹר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

*** ב-30 באוקטובר 2022 פורסמו התקנות המתקנות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 אשר נכנסו לתוקף החל מה-1 בינואר, 2023 ואשר במסגרתן:

החברה המנהלת באמצעות ועדת ההשקעות שלה קבעה לגבי כל מסלול השקעה שבניהולה, את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג עמלת ניהול חיצוני שבאפשרותה להכיר כהוצאה ישירה (אשר סווגה בהתאם ונכללה בדוחות הכספיים התקופתיים של הקופות) בכל שנה קלנדרית ובכלל זה לגבי שנת 2024 ולגבי שנת 2023 שהינה שנה היישום לראשונה.

כפועל יוצא מכך, הוצאות ישירות מסוג עמלת ניהול חיצוני, מעבר למגבלת עמלת ניהול חיצוני שקבעה החברה לשנת 2024 ולשנת 2023, מסווגת כחלק מהוצאות הניהול של החברה המנהלת ונכללת בדוחות הכספיים שלה עם הכרתן.

- ר' גם ביאור 13 בדוחותיה של החברה המנהלת.

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט

2023	2024	2025
0.03%	0.03%	0.03%
-	-	-
*	*	*
0.26%	0.28%	0.27%
0.05%	0.05%	0.03%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך**

עמלות השקעות לא סחירות*

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

* קטן מ- 0.01%

** לא נגבו בשנת החשבון דמי שמירה

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט																			
2023					2024					2025									
אלפי ש"ח																			
סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי					
166	2	164	149	2	147	215	4	211											
6	-	6	6	-	6	5	-	5											
1,372	-	1,372	1,602	-	1,602	1,682	-	1,682											
165	-	165	182	-	182	190	-	190											
103	-	103	163	1	162	187	-	187											
-	-	-	(111)	-	(111)	(194)	-	(194)											
1,640	-	1,640	1,836	1	1,835	1,865	-	1,865											
1,812	2	1,810	1,991	3	1,988	2,085	4	2,081											

סך הכל עמלות ניהול השקעות

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 מחוץ לישראל
 עמלות ניהול חיצוני מעבר למגבלת השיעור שנקבעה

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

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

שיעור מתוך מחזור העסקאות
לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט

2023			2024			2025			
סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ	הלכתי	כללי	
0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות השקעות לא סחירות*
									עמלות ניהול חיצוני:
0.26%	-	0.26%	0.28%	-	0.28%	0.27%	-	0.27%	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05%	-	0.05%	0.05%	-	0.05%	0.03%	-	0.03%	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

ביאור 11 - תשואות מסלול ההשקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט					
ל-5 שנים	2021	2022	2023	2024	2025	
%	%	%	%	%	%	
9.05	16.40	(1.10)	5.83	11.18	13.85	כללי
6.12	9.71	(3.70)	5.18	9.44	10.65	הלכתי כשר
1.52	2.71	(4.21)	0.88	3.78	4.68	אג"ח

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות חובה/זכות) עם בעלי עניין וצדדים קשורים

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (מישור - מסלול מקוצר)

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

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
442	355

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,040	1,043	1,331

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מיסים

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
558	326	293

מסים בגין השקעות בניירות ערך זרים בחו"ל

* הסכומים הינן בגין המסלול הכללי בלבד

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מִיִּשּׁוּר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)

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 במועדם 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-659 אלפי ש"ח ובתוספת ריבית החשב הכללי בסך של כ-19 אלפי ש"ח המחושבת עד ליום הגשת תביעות ו/או הסדרים אחרים מסתכם לסך של כ-678 אלפי ש"ח (31 באוגוסט 2024 – סך של כ-291 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 וכוונס הנכסים הרשמי. יתרת החייבים בדוחות הכספיים אינה כוללת את הערכת החובות הפתוחים לעיל.
- ב. נכון ליום המאזן, לקופה יתרת התחייבויות לקרנות השקעה בסך של כ-79,601 אלפי ש"ח (שנה קודמת בסך של כ-83,416 אלפי ש"ח).
- ג. לגבי תביעות והתקשרויות נוספות ראה דוח כספי החברה המנהלת.