

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

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

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

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

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 הרגיל **סקירת הנהלה**

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 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. (רשת אורט).

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 ישנם מסלולי השקעה:

- א. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים- מסלול כללי - אישור מס הכנסה 482, תוקף האישור 31.12.25.
- ב. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים – מסלול אשראי ואג"ח – אישור מס הכנסה 8339, תוקף האישור 31.12.25.
- ג. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים - מסלול הלכה –אישור מס הכנסה 8394, 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 4.2% חלק העובד ו 8.4% חלק המעביד, ומטרתן מימון יצאה להשתלמות עבור עמיתים הזכאים לצאת לשנת השתלמות.

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

2.1. יחס נזילות –

שיעור סכומים

נזילים

אחוזים

מסלול	31.08.2025
מסלול כללי	68.64%
מסלול הלכה	45.37%
מסלול אשראי ואג"ח	98.57%

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	0.61
מסלול הלכה	1.16
מסלול אשראי ואג"ח	0.04

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	
98,473	6,596	10,516	94,553	מסלול כללי שכירים
5,408	268	815	4,861	מסלול הלכה שכירים
18	2	1	19	מסלול אשראי ואג"ח שכירים
103,899	6,866	11,332	99,433	סה"כ שכירים
103,899	6,866	11,332	99,433	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				
2024		2025		
סך נכסים נטו,	מספר	סך נכסים נטו,	מספר	
באלפי ש"ח	חשבונות	באלפי ש"ח	חשבונות	
6,342,808	75,048	7,350,725	77,643	חשבונות פעילים
1,973,152	24,385	2,361,556	26,256	חשבונות לא פעילים
8,315,960	99,433	9,712,281	103,899	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**

31.08.2025

1.20

2.49

1.02

מסלול כללי

מסלול הלכה

מסלול אשראי ואג"ח

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

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לַמּוֹרִים בַּבִּיה"ס הַעַל יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבַסְּמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הָרְגִיל סְקִירַת הַנְּהִלָּה

ליום 31 באוגוסט 2025				
נזילות (בשנים)	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אשראי ואג"ח	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	7,743,117	345,795	2,738	8,091,650
מח"מ עד שנה	489	-	-	489
מח"מ מעל שנה	136,386	10	-	136,396
אחרים	1,523,685	(39,936)	(3)	1,483,746
סה"כ	9,403,677	305,869	2,735	9,712,281

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	3,436,184	1,439,663	4,527,830	9,403,677
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(2,379,918)	(2,379,918)

מסלול הלכה

סך נכסי קופת הגמל, נטו	175,049	72,066	58,754	305,869
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	96,589	-	40,076	136,665

מסלול אשראי ואג"ח

סך נכסי קופת הגמל, נטו	1,673	836	226	2,735
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַמּוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הָרָגִיל סְקִירַת הַנִּהְלָה

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		
(1.64%)	1.80%	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
(2.40%)	2.60%	תשואת תיק ההשקעות מסלול הלכה
(3.30%)	3.50%	תשואת תיק ההשקעות מסלול אשראי ואג"ח

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

מסלול כללי:

ליום 31 באוגוסט 2025						
ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סה"כ	% מסה"כ
				אלפי ש"ח		
בנקים	337,101	-	-	-	337,101	25.58%
ביטוח	95,639	-	-	-	95,639	7.26%
ביומד	-	-	-	130,452	130,452	9.90%
טכנולוגיה	11,650	-	-	116,331	127,981	9.71%
מסחר ושרותים	162,488	29,760	1,866	-	194,114	14.73%
נדל"ן ובינוי	177,679	16,611	2,298	26,791	223,379	16.95%
תעשייה	156,339	-	-	-	156,339	11.86%
השקעה ואחזקות	-	-	-	-	-	0.00%
נפט וגז	52,805	-	-	-	52,805	4.01%
אחר	-	-	-	-	-	0.00%
סך הכל	993,701	46,371	4,164	273,574	1,317,810	100%

*במסלול הלכה ובמסלול אשראי ואג"ח אין השקעה במניות.

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

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.

ד. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 באוגוסט 2025			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
2,823,755	136,875	2,686,880	<u>מסלול כללי</u>
241,126	-	241,126	בארץ
3,064,881	136,875	2,928,006	בחו"ל
			סה"כ נכסי חוב
229,131	10	229,121	<u>מסלול הלכה</u>
3,768	-	3,768	בארץ
232,899	10	232,889	בחו"ל
			סה"כ נכסי חוב
1,635	-	1,635	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>
125	-	125	בארץ
1,760	-	1,760	בחו"ל
			סה"כ נכסי חוב

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

ה. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 באוגוסט 2025			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אשראי ואג"ח	
1,350,666	229,121	1,635	נכסי חוב סחירים בארץ
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
885,630	-	-	AA ומעלה
450,584	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ - BBB
-	-	-	לא מדורג
<u>2,686,880</u>	<u>229,121</u>	<u>1,635</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופקדונות
			בבנקים ובמוסדות פיננסיים
			בדירוג:
54,264	-	-	AA ומעלה
35,730	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ - BBB
278	-	-	לא מדורג
46,076	10	-	הלוואות לעמיתים
527	-	-	הלוואות לאחרים
<u>136,875</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>2,823,755</u>	<u>229,131</u>	<u>1,635</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

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

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 באוגוסט 2025		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אשראי ואג"ח
177,291	3,768	125
7,089	-	-
56,746	-	-
-	-	-
-	-	-
<u>241,126</u>	<u>3,768</u>	<u>125</u>
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>241,126</u>	<u>3,768</u>	<u>125</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+.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הָרְגִיל סְקִירַת הַנֶּהֱלָה

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 2025, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דירוג(*):
4.57	AA ומעלה
5.05	A
-	BBB
-	נמוך מ- BBB
2.03	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 2025					
מסלול אשראי ואג"ח		מסלול הלכה		מסלול כללי	
סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
-	0%	-	0%	301,462	10%
-	0%	-	0%	99,139	3%
-	0%	-	0%	5,906	0%
-	0%	-	0%	507,011	17%
-	0%	-	0%	433,452	14%
-	0%	-	0%	71,893	2%
-	0%	-	0%	4,665	0%
-	0%	-	0%	67,320	2%
-	0%	10	0%	46,076	2%
1,760	100%	232,889	100%	1,527,957	50%
1,760	100%	232,899	100%	3,064,881	100%

ענף משק	
בנקים	
ביטוח	
טכנולוגיה	
מסחר ושרותים	
נדל"ן ובינוי	
תעשייה	
השקעות ואחזקות	
נפט וגז	
אחר	
אג"ח ממשלתי	
סך הכל	

**קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בְּמִכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הָרְגִיל
סְקִירַת הַנֶּהֱלָה**

ח. סיכונים גיאוגרפיים

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

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 2016-9-3 בטבלה מוצגות בנפרד רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

מסלול כללי

ליום 31 באוגוסט 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
1,376,087	1,483,232	1,071,087	801,057	4,465	826,740	5,562,669	(2,379,918)	3,182,751	ישראל
151,870	7,089	217,612	1,636,074	38,328	646,952	2,697,924	-	2,697,924	רה"ב
-	-	-	211,803	22,950	280,066	514,819	-	514,819	ירופה
-	-	-	95,631	-	-	95,631	-	95,631	מניה
-	-	29,111	182,006	213,863	107,654	532,634	-	532,634	חר
1,527,957	1,490,321	1,317,810	2,926,571	279,606	1,861,412	9,403,677	(2,379,918)	7,023,759	ה"כ

מסלול הלכה

ליום 31 באוגוסט 2025

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח							
229,121	-	818	(9,385)	220,554	96,589	317,143	ישראל
3,768	41,498	-	40,049	85,315	40,076	125,391	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	אחר
232,889	41,498	818	30,664	305,869	136,665	442,534	סה"כ

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

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 באוגוסט 2025

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות של	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח					
1,752	727	159	2,638	-	2,638
8	89	-	97	-	97
1,760	816	159	2,735	-	2,735

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

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

24.11.2025
 תאריך

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

סקירת הנהלה

הצהרה (certification)

אני, בשאר קאסם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי² 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 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 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 חזור 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

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הָרְגִיל

סְקִירַת הַנְּהָלָה

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: "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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי² 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 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 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

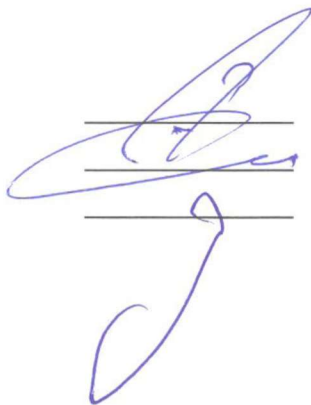
הדירקטוריון, אם הועדה הנוספת כאמור ממלאת תפקידים דומים.
¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.
² בנסיבות המתאימות, במקום "ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון" יבוא "לוועדת (יש לזהות את שם הוועדה) של

דו"ח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "קרן השתלמות למורים בבית 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 לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות 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: תאלד דראושה
מנכ"ל החברה: רו"ח בשאר קאסם
מנהל כספים: רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח: 24.11.2025

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

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

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

רואה החשבון של הקרון, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרון, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתה לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של הקרון 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 - במסלול הרגיל**

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט 2025

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

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2025

תוכן העניינים

עמוד

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

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

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 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 וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לדוחות 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 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדוחות 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 לתקשר, 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 לגביהם 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 באמצעותנו 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 1,661 – מיליוני ₪. (אשתקד כ – 1,375 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 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 אקטוארי אשר על פיו, נכון ליום 31 באוגוסט 2025 קיים עודף העומד על סך של 494 מיליוני ₪. (אשתקד – 408 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 אקטוארים.
לשינויים בהנחות או הערכות בהם נעשה שימוש בחישוב העודף האקטוארי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעתו.
בשל הערכות והנחות אלו ואי וודאות מובנית בקשר אליהם, זיהינו זאת כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 באוגוסט 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.

תל – אביב
24 בנובמבר, 2025

בכבוד רב,
גזית בן – גל ושות'
רואי חשבון



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 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 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 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 ולבצעה 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 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 וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים במידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי, שיכולים להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 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

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים - בְּמַסְלול הָרְגִיל

דוחות על המצב הכספי - מצרפי

ליום 31 באוגוסט		
2024	2025	
אלפי ש"ח		באור
475,603	303,751	
5,018	3,906	3
480,621	307,657	

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סך כל רכוש שוטף

2,258,852	3,162,655	4
122,968	136,885	5
959,329	1,317,810	6
4,537,265	4,831,001	7
7,878,414	9,448,351	
8,359,035	9,756,008	

השקעות פיננסיות

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

סך כל נכסים

43,075	43,727	8
-	-	
19,228,960	21,723,281	
(11,321,000)	(12,505,000)	
408,000	494,000	
8,315,960	9,712,281	
8,359,035	9,756,008	

התחייבויות וזכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

התחייבויות לעמיתים
בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולי עתידיים
עודף אקטוארי
סך הכל התחייבויות לעמיתים
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

14

התחייבויות תלויות והתקשרויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון ארנוב, רו"ח
מנהל הכספים

בשאר קאסם, רו"ח
מנכ"ל

חאלד דראושה
יו"ר הדירקטוריון

24 בנובמבר 2025
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
22,307	30,803	3,130		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
37,741	73,049	139,528		מנכסי חוב סחירים
3,370	7,893	10,665		מנכסי חוב שאינם סחירים
12,483	199,336	451,490		ממניות סחירות
354,595	533,012	576,829		מהשקעות אחרות
408,189	813,290	1,178,512		
367	188	-		הכנסות אחרות
430,863	844,281	1,181,642		סך כל הכנסות
				הוצאות
15,705	17,037	18,639	9	דמי ניהול
17,545	23,100	25,966	10	הוצאות ישירות
5,905	3,888	3,454	13	מסים
39,155	44,025	48,059		סך כל ההוצאות
391,708	800,256	1,133,583		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסֻמִּינָרִים - בְּמַסְלול הָרִגִּיל

דוֹחוֹת עַל הַשִּׁנוּיִים בְּזִכּוּיֹת הָעֲמִיתִים - מִצְרָפִי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
6,597,423	7,245,649	8,315,960	זכויות העמיתים ליום 1 בספטמבר (שנה קודמת)
842,216	890,622	954,923	תקבולים מדמי גמולים
(397,257)	(416,715)	(493,530)	תשלומים לעמיתים
(111,210)	(117,251)	(110,106)	משיכות עמיתים
(508,467)	(533,966)	(603,636)	תשלומי זכויות בשנת שבתון *
1,490	3,479	6,484	<u>העברות צבירה לקופה</u>
2,094	5,215	5,152	העברות מקופות אחרות
3,584	8,694	11,636	העברות בין מסלולים
(121)	(735)	(1,164)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(78,600)	(89,345)	(93,869)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,094)	(5,215)	(5,152)	העברות לקופות אחרות
(80,815)	(95,295)	(100,185)	העברות בין מסלולים
(77,231)	(86,601)	(88,549)	העברות צבירה, נטו
391,708	800,256	1,133,583	עודף הכנסות על הוצאות השנה
7,245,649	8,315,960	9,712,281	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
7,245,649	8,315,960	9,712,281	העברת זכויות
(7,245,649)	(8,315,960)	(9,712,281)	זכויות העמיתים ליום 31 באוגוסט
-	-	-	

* שנת ההשתלמות תשפ"ה כללה תשלומים למוסדות השתלמות בסך של 8,569 אלפי ש"ח ובשנות ההשתלמות הקודמות תשפ"ד סך של 8,349 אלפי ש"ח ותשפ"ג סך 7,898 אלפי ש"ח.

התשלומים הנ"ל כוללים תשלומים למוסדות השתלמות של צדדים קשורים בסך 4,137 אלפי ש"ח (ובשנות ההשתלמות הקודמות תשפ"ד סך של 3,151 אלפי ש"ח ותשפ"ג סך 3,062 אלפי ש"ח).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסִמְיָנוֹת - בְּמַסְלול הָרְגִיל

בְּאֹרֶךְ 1 - כִּלְלִי

א. קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת הִינָה חֲבֵרָה מוֹגְבֵּלֶת בְּעֵרְבוּת: עֵרְבוּת הַחֲבֵרִים מוֹגְבֵּלֶת ל- 0.0001 ש"ח כֹּל חֵבֶר. דִּירֶקְטוֹרִיוֹן הַחֲבֵרָה הַמְנַהֵלֶת מוֹרְכֵב מְנַצֵּיגִי הַמְדִּינָה (מְשֻׁרְדֵי הָאוֹצֵר וְהַחִינוּךְ), מְנַצֵּיגִי אֲרֻגוֹן הַמוֹרִים הָעַל- יְסוּדִיִּים, נְצִיגִי מֶרְכֵז הַשְּׁלִטוֹן הַמְקוֹמִי וּמְנַצֵּיגִי גוֹף אוֹ אֲרֻגוֹן צִיבּוּרִי הַמִּיַּצֵּג מוֹסְדוֹת חִינוּךְ. הַחֲבֵרָה מְנַהֵלֶת 2 קוֹפּוֹת חֲסִכּוֹן: הַמַּסְלול הָרְגִיל שֶׁל 6 שָׁנוֹת חֲסִכּוֹן וִיצִיאָה לְשָׁנַת שְׁבָתוֹן, וּמַסְלול מְקוֹצֵר, דִּהְיִינוּ: חֲסִכּוֹן וִיצִיאָה לְהַשְׁתַּלְמוֹת אַחֲרֵי 3 שָׁנִים. דוֹחוֹת כְּסָפִיִּים אֵלֶּה כּוֹלְלִים רַק אֶת קוֹפֶת הַמַּסְלול הָרְגִיל. קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי סֵפֶר עַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּסְמִיָּנוֹת בְּמַסְלול הָרְגִיל הִינָה קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת מִיּוֹחֶדֶת לְמוֹרִים כְּמִשְׁמַעוֹתָהּ בְּפִקּוּדֵת מִסְּהִנְסָה וּבִתְקוֹנוֹת מִסְּהִנְסָה (כִּלְלִים לְאִישׁוֹר וּלְנִיחּוֹל קוֹפּוֹת גָּמֶל) הַתִּשְׁכִּי"ד - 1964. הַמַּסְלול הָרְגִיל הִינוּ אֶחָד מִשְׁנֵי מַסְלולֵי הַחֲסִכּוֹן שֶׁל קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי סֵפֶר עַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּסְמִיָּנוֹת. הַמַּסְלול מִיּוֹעֵד לְמוֹרִים אֲשֶׁר מְקַבְּלִים אֶת שְׂכָרָם עַל פִּי דִירוֹג עוֹבְדֵי הוֹרָאָה.

עִיקָרֵי הַתּוֹכֵנִית:

הַפְּרָשׁוֹת הָעוֹבֵד הֵן בְּשִׁיעוֹר שֶׁל 4.2% וְהַפְּרָשׁוֹת הַמַּעֲסִיק הֵן 8.4% מִמִּשְׁכּוֹרְתוֹ שֶׁל הָעוֹבֵד. תְּקוּפַת הַחֲסִכּוֹן הִיא בֶּת 6 שָׁנִים וְנִיתֵן לְהַאֲרִיכָה ל-7 וְל-8 שָׁנִים. עוֹבֵד שֶׁשִּׁילֵם תְּשׁוּמָתוֹ כְּדִין וּמִיֵּלָא אַחֵר כֹּל הַתְּנָאִים הַמְּזִכִּים אוֹתוֹ בְּחוֹפְשֵׁת הַשְּׁתַלְמוֹת, יֵהָא רְשָׁאִי לְצַאת לְחוֹפְשֵׁת הַשְּׁתַלְמוֹת עַד שָׁנַת לִימּוּדִים שְׁלֵמָה עֲבוּר כֹּל תְּקוּפַת חֲסִכּוֹן. בְּתְקוּפַת הַשְּׁתַלְמוֹת יִקְבַּל עוֹבֵד הַהוֹרָאָה מִעֵנֵק הַשְּׁתַלְמוֹת בְּשִׁיעוֹר 66.66% מִמִּשְׁכּוֹרְתוֹ. מִי שֶׁחֲסָךְ 7 אוֹ 8 שָׁנִים יִקְבַּל מִעֵנֵק בְּשִׁיעוֹר שֶׁל 77.77% אוֹ 88.88% בְּהַתְּאָמָה. הַקֶּרֶן מְשַׁלֶּמֶת לְעַמִּיתֶיהָ בְּשָׁנַת הַשְּׁתַלְמוֹת הַחֲזָרִי הוֹצָאוֹת וְתִשְׁלּוּמִים אַחֲרֵים עַל פִּי תְקִינוֹנָהּ. עַמִּית אֲשֶׁר מִפְּסִיק אֶת חֲבֵרוֹתוֹ בְּקֶרֶן, חֲסִכּוֹנוֹתָיו מוֹחֲזִרִים לוֹ בְּהַתְּאָם לְאִמּוֹר בְּתִקְנוֹן הַקֶּרֶן וְהַחֲלָטוֹת הַהִנְהָלָה.

ב. בְּיוֹם 1 בִּינוֹאֵר 2011 נֶעֱרַךְ הַלִּיךְ הָרָה אֲרֻגוֹן בְּמַסְגֵּרָתוֹ נִרְשָׁמוּ נְכֵסֵי קוֹפֶת הַגָּמֶל עַל שֵׁם הַחֲבֵרָה הַמְנַהֵלֶת בְּנִאמְנוֹת לְטוֹבַת עַמִּיתֵי קוֹפֶת הַגָּמֶל. בְּנוֹסֶף, הַחֲבֵרָה הַמְנַהֵלֶת נִטְלָה עַל עֲצָמָה אֶת כֹּל הַהִתְחַיִּיבוּתִים שֶׁל הַקוֹפָה הַתְּאִגִּידִית (הַחֲבֵרָה טֶרֶם הָרָה אֲרֻגוֹן) כִּלְפִי עַמִּיתֵי הַקוֹפָה וְצִדְדִים שְׁלִישִׁיִּים כּוֹלֵל אֶת הַהִתְחַיִּיבוֹת לְסִיוֹם יַחֲסִי עוֹבֵד מַעֲבִיד בְּגִין עוֹבְדִיהָ. בְּמַסְגֵּרָתָהּ הָרָה אֲרֻגוֹן אוֹשֵׁרוּ שִׁינוּיִים בְּמַסְמְכֵי הַהִתְאָדּוֹת שֶׁל הַחֲבֵרָה (תּוֹזְכִיר וְתִקְנוֹן), לְצוּרֶךְ הַתְּאָמָתָם לְשִׁינוֹי הַמְּבַנִּי. הַשִּׁינוּיִים כִּלְלוּ, בֵּין הֵיטֵר, תְּקִינוֹן לְחֲבֵרָה הַמְנַהֵלֶת, וְתִקְנוֹן קוֹפָה. כְּמוֹ כֵן שׁוֹנָה שֵׁם הַחֲבֵרָה ל- "עֲגוֹר חֲבֵרָה לְנִיחּוֹל קוֹפּוֹת גָּמֶל וְקִרְנוֹת הַשְּׁתַלְמוֹת". בְּעֵקֶב הָרָה אֲרֻגוֹן וְעַל פִּי הַנְּחִיּוֹת רִשׁוֹת שׁוֹק הַחוּץ, הַבְּטוּחַ וְהַחֲסִכּוֹן, זְכוּיוֹת הָעַמִּיתִים מְשׁוּעֲרָכוֹת הַחֵל מֵה-1 בִּינוֹאֵר 2011 (מוֹעֵד הַמַּעֲבָר) בְּהַתְּאָם לְתִשְׁוֹאוֹת תִּיק הַשְּׁקָעוֹת שֶׁל הַקֶּרֶן וּבְנִיכּוֹי דְּמִי נִיחּוֹל עַל פִּי הוֹצָאוֹת בְּפוֹעַל. הָעוֹדֵף הַכְּסָפִי נִקְבַּע לְרֵאשׁוֹנָה כְּהִפְרָשׁ בֵּין שׁוּוֹי נְכֵסֵי הַקוֹפָה לְבֵין יִתְרַת זְכוּיוֹת הָעַמִּיתִים כְּמוֹצָגוֹת בְּדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים לְיוֹם 1 בִּינוֹאֵר 2011 (רֵאָה גַם בְּאֹרֶךְ 2) (ג) (לְהֵלֶךְ).

חוֹזֵר גָּמֶל 2-2-2021 אֲשֶׁר פּוֹרְסָם בְּיוֹם 7 בְּדִצְמֵבֶר 2021 קִבַּע כִּי קִרְנוֹת הַשְּׁתַלְמוֹת מִיּוֹחֶדֶת לְמוֹרִים הַזְּכָאִים לְשָׁנַת הַשְּׁתַלְמוֹת בְּהַתְּאָם לְתִקְנוֹן הַקֶּרֶן, יַעֲרֹכוּ אֶחָד לְשָׁנָה מֵאֲזֵן אֲקִטּוֹאֲרִי לְקֶרֶן, וְכֵן, יִצִּיגוּ בְּדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים הַשְּׁנִיתִים הַחֵל בְּיוֹם 31 בְּאוּגוֹסֶט 2022 אֶת הָעוֹדֵף אוֹ הַגִּרְעוֹן הָאֲקִטּוֹאֲרִי הַנוֹבַע מִזְכוּיוֹת הָעַמִּיתִים בְּקֶרֶן. הַנְּחִיּוֹת אֵלּוּ

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - בְּמַסְלול הָרְגִיל

באור 1 - כללי (המשד)

מייצגות 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.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - בַּמַּסְלּוֹל הָרְגִיל

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 2-2-2021 הקובע הנחיות מיוחדות לעריכת דוחות כספיים לקרנות השתלמות מיוחדות למורים - ר' ביאור 1ב לעיל.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בתת סעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא נרשמו במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים, 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 31 באוגוסט 2025 (שנה קודמת 29 באוגוסט 2024). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 31 באוגוסט 2025.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - בַּמַּסְלּוֹל הָרְגִיל

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:

1. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן 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:

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

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים - בְּמַסְלֹל הָרְגִיל

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. ניירות ערך לא סחירים:

- | | |
|---|---|
| - אגרות חוב קונצרניות | - בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. |
| - כתבי אופציה | - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל. |
| - חוזים עתידיים לא סחירים | - קרנות השקעה |
| - מניות | - בהתאם לדיווחים של קרן ההשקעה או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. |
| - חוזים עתידיים לא סחירים | - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. |
| - פיקדונות והלוואות | - לפי מודל בלק אנד שולס. |
| - ניירות ערך מורכבים | - נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיוויו ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. |
| - ניירות ערך סחירים | - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. |
| - שהמסחר בהם הופסק | - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. |
| - דיבידנד לקבל | - לפי קביעת ועדת ההשקעות. |
| - ריבית לקבל | - ראה סעיף 4 להלן. |
| - יתרות הצמודות למדד | - ראה סעיף 4 להלן. |
| - יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ | - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. |
| - דיבידנד לקבל | - 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 – קרן (לרבות הפרשי הצמדה על הקרן) 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 ב1).

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים - בְּמַסְלול הָרְגִיל

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום 31
באוגוסט

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
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

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 באוגוסט

<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
284	189
4,734	3,717
<u>5,018</u>	<u>3,906</u>

אחרים
ריבית ודיבידנד לקבל

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

באור 4- נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 באוגוסט

<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,387,315	1,762,606
871,537	1,400,049
<u>2,258,852</u>	<u>3,162,655</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

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

באור 4- נכסי חוב סחירים (המשד)

לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט									
2024					2025				
אלפי ש"ח									
אשראי		אלפי ש"ח			אשראי				
סה"כ	ואג"ח	הלכה	כללי	סה"כ	ואג"ח	הלכה	כללי		
1,387,315	1,725	184,330	1,201,260	1,762,606	1,760	232,889	1,527,957		
871,537	-	-	871,537	1,400,049	-	-	1,400,049		
2,258,852	1,725	184,330	2,072,797	3,162,655	1,760	232,889	2,928,006		

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסִמְיָנִים - בְּמַסְלול הָרְגִיל

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
85,461	90,272
36,855	46,086
652	527
122,968	136,885

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

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

ליום 31 באוגוסט					
2024			2025		
אלפי ש"ח					
סה"כ	הלכה	כללי	סה"כ	הלכה	כללי
85,461	-	85,461	90,272	-	90,272
36,855	38	36,817	46,086	10	46,076
652	-	652	527	-	527
122,968	38	122,930	136,885	10	136,875

אגרות חוב קונצרניות:
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

באור 6 - מניות

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
955,713	1,313,646
3,616	4,164
959,329	1,317,810

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסֻמִּינָרִים - בְּמַסְלול הָרִגִּיל

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,856,704	2,968,885
292,989	280,424
32,540	40,076
20,739	18,804
584	3,409
3,203,556	3,311,598

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה *

מכשירים נגזרים

אופציות

1,295,173	1,385,159
38,536	134,230
-	14
1,333,709	1,519,403
4,537,265	4,831,001

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות:

242,841	258,987
---------	---------

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	96,589
(2,021,968)	(2,339,842)

חשיפה למניות באמצעות אופציות בישראל על מדד המעו"ף

חשיפה למטבע חוץ באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח

* ראה גם ביאור 14ב.

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

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
2,856,704	798	43,766	2,812,140	2,968,885	816	41,498	2,926,571
292,989	-	620	292,369	280,424	-	818	279,606
32,540	-	32,540	-	40,076	-	40,076	-
20,739	-	-	20,739	18,804	-	-	18,804
584	-	584	-	3,409	-	1,090	2,319
3,203,556	798	77,510	3,125,248	3,311,598	816	83,482	3,227,300
השקעות אחרות							
סחירות							
קרנות סל							
קרנות נאמנות							
מכשירים נגזרים							
מוצרים מובנים							
אופציות							
השקעות אחרות							
שאינן סחירות							
קרנות השקעה							
מכשירים נגזרים							
אופציות							
1,295,173	-	-	1,295,173	1,385,159	-	-	1,385,159
38,536	-	-	38,536	134,230	-	-	134,230
-	-	-	-	14	-	-	14
1,333,709	-	-	1,333,709	1,519,403	-	-	1,519,403
4,537,265	798	77,510	4,458,957	4,831,001	816	83,482	4,746,703
סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות:							
242,841	-	5,859	236,982	258,987	-	9,087	249,900

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							
סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי	סה"כ	אשראי ואג"ח	הלכתי	כללי
27,210	-	27,210	-	96,589	-	96,589	-
חשיפה למניות באמצעות אופציות בישראל על מדד המעו"ף							
(2,360,612)	-	-	(2,360,612)	(2,339,842)	-	40,076	(2,379,918)
חשיפה למטבע חוץ באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח							

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַמּוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - בַּמַּסְלּוֹל הָרְגִיל

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 באוגוסט

<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
2,808	2,203
227	284
571	665
832	796
38,637	39,779
<u>43,075</u>	<u>43,727</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

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>		
15,705	17,037	18,639

דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>%</u>		
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

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסֻמִּינָרִים - בְּמַסְלֹל הָרִגִּיל

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,007	1,986	2,767
53	80	63
13,146	16,772	18,371
1,072	2,141	2,248
22	61	419
1,245	2,060	2,098
15,485	21,034	23,136
17,545	23,100	25,966

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**

2023	2024	2025
0.03%	0.03%	0.03%
-	-	-
*	*	*
0.20%	0.23%	0.23%
0.02%	0.03%	0.03%
*	*	0.01%
0.04%	0.07%	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

בגין קרנות סל בישראל

בגין קרנות סל מחוץ לישראל

* קטן מ- 0.01%

** לא נגבו בשנת החשבון דמי שמירה

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַמּוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - בַּמַּסְלּוֹל הָרְגִיל

בִּיאור 11 - תְּשׁוּאָת מַסְלּוֹל הַהִשְׁקָעָה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					כללי הלכתי (כשר) אשראי ואג"ח
	לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט					
	2021	2022	2023	2024	2025	
	%	%	%	%	%	
8.80	15.31	(1.42)	6.01	11.18	13.81	
5.99	9.70	(4.16)	5.64	9.29	10.22	
1.35	2.34	(4.53)	0.81	3.82	4.59	

בִּאוּר 12 - יִתְרוֹת וְעִסְקָאוֹת עִם בְּעָלֵי עֲנִיִּין וְצַדִּיקִים קְשׁוּרִים

א. יִתְרוֹת חוֹבָה ו-(זְכוּת) עִם בְּעָלֵי עֲנִיִּין וְצַדִּיקִים קְשׁוּרִים

לִיּוֹם 31 בְּאוּגוּסְט		בִּאוּר	
2024	2025		
אַלְפֵי ש"ח			
(2,808)	(2,203)	8	עֲגוּר חֲבֵרָה לַנִּיהוּל קוֹפּוֹת גָּמֶל וְקֶרְנוֹת הַשְׁתַּלְמוֹת בַּע"מ - הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת
(571)	(665)	8	מִשְׁרַד הַחִינוּךְ

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - בְּמַסְלֹל הָרְגִיל

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

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

15,705	17,037	18,639
--------	--------	--------

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מיסים בארץ

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,905	3,888	3,454

מיסים בגין השקעות בניירות ערך זרים בחו"ל

* הסכומים הינן בגין המסלול הכללי בלבד

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים - בְּמַסְלֹל הָרְגִיל

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-6,254 אלפי ש"ח, ובתוספת ריבית החשב הכללי בסך של כ-356 אלפי ש"ח, המחושבת עד ליום הגשת תביעות ו/או הסדרים אחרים, מסתכם לסך של כ-6,610 אלפי ש"ח (ליום 31 באוגוסט 2024 בתוספת ריבית חשב כ-4,500 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-921,218 אלפי ש"ח (אשתקד כ-884,899 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 31.08.2025

נובמבר 2025

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 31/08/2025.

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 2021-2-2 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 בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת 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 אינן 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 31/08/2025, 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 4.14, 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

24/11/2025

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 מתאריך 8/2024 המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד ואינם באים לשנות או להחליף את התקנון הקיים של הקרן שהינו המלא והקובע. התקנון נמצא אצל תקנון קופה תיקון מוצע, נוסח נקי.

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 השתלמות 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 אשראי אג"ח - למסלול זה רשאים להצטרף עמיתים בני 57 שנים לפחות ועמיתים שפרשו לגמלאות. במסלול זה אין זכויות להשתלמות.

2.7. העברה אוטומטית של העמיתים למסלול מקוצר

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

2.8. הוראות נוספות:

2.8.1 אם בהתאם לבדיקה אקטוארית קיים בקרן גרעון אקטוארי:

א. המשתלמים בשנת הלימודים שלאחר פרסום הדו"ח ואשר חל עליהם הסדר פנסיה צוברת יישאו בהוצאות הכרוכות ברכישת חלקו של העובד בזכויות הפנסיה במהלך אותה שנת לימודים, והקרן תהיה רשאית לדרוש מהמעביד שיפוי בגין מימון הפרשות המעסיק.

ב. במקרי פרישה לגמלאות או פטירה, החזר הכספים בגין ההפקדות שבוצעו לאחר 01.01.2011 יהיה בניכוי של 11% מחלק המעסיק.

ג. דירקטוריון החברה המנהלת רשאי לשנות זכויות נוספות של עמיתים בהתאם למפורט בסעיף 18א. לתקנון.

2.8.2

מספר המשתלמים בכל שנת לימודים שלמה לא יעלה על 4.5% מסך עובדי ההוראה המקבלים משכורת באותה שנת השתלמות ואשר הם עמיתים בקרן שמפרישים בגינם הפרשות סדירות. דירקטוריון החברה המנהלת יבדוק נתון זה לאחר קבלת ממצאי הדו"ח הכספי בכל שנה ויהיה רשאי להחליט על הגדלת מספר המשתלמים מעבר ל- 4.5% בתנאי שהגדלה זו לא תיצור גירעון כספי.

3. נתונים, טיפול בנתונים והערות לנתונים:

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

- קובץ יתרות - קובץ הכולל נתונים של ת.ז, מין, ת.לידה ונתוני המחזורים - מס' מחזור, מועד תחילתו, תקופתו, מסלול, אינדיקציית הניצול למשיכה או השתלמות והיתרה הצבורה ליום 31/08 עבור שנות הלימוד 2021 - 2025.
- קובץ שכר - קובץ הכולל עבור כל עמית נתונים של ת.ז, מין, ת.לידה ונתוני השכר החודשיים עבור 60 חודשים אחרונים (9/2020-8/2025).
- 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 (2024-2025).
- 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 במערכות המידע של הקרן). בפגישה שנערכה עם הבנק המתפעל 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 מחזורים - לעתים נפתחים בקרן מחזורים עם תקופות חסכון קצרות ו/או חופפות, כך שישנם מקרים בהם קיימים ריבוי מחזורים לעמית, ישנם מקרים בהם אין רצף במחזורים. עיין סעיף 5.11 שמפרט את הדרך שבו 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 2025. הווקטור היא לריבית אג"ח ממשלתי צמוד למדד

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 11,734 ₪ (עדכנו השנה – בשנה הקודמת הסכום היה 11,002 ₪).

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:

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

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 דמי 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 האקטוארי - כפי שצינתי בסעיף 3.3 לעיל, בחלק מהמקרים נתוני שכר החודשי כללו הפרשים ותשלומים רטרואקטיביים, לכן על מנת להקטין עיוותים אלה, חישוב השכר למאזן האקטוארי 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"ד (9/2023-8/2024) ושנת לימודים תשפ"ה (9/2024-8/2025) 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 המקסימלי, 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"ד. עבור שאר העמיתים השכר למאזן נקבע לפי השכר שחושב לשנת תשפ"ה.

- בנוסף, במקרה ששכר העמית לשנת לימודים תשפ"ד נמוך מ-75% משכרו לשנת לימודים תשפ"ד, השכר לשנה תשפ"ה נקבע כשווה לשכר לשנת תשפ"ד.

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 האמיתי.
- מדלגים על מחזור כאשר אין כסף בתוכו.
- מדלגים על כל מחזור שתקופתו פחות מ-5 שנים, היות ואינה מזכה לשנת השתלמות.
- שני מחזורים שמתחילים באותו תאריך הם מחזור אחד.
- שני מחזורים, אחד לאחר שני, שתקופת שניהם ביחד היא בין 5 ל-שמונה שנים – מצטרפים למחזור אחד.

6. שינויים עיקריים מהדו"ח הקודם

6.1. עדכונים להנחות:

6.1.1. עדכנתי את שכר הלימוד, לפי הממוצע של שנת הלימודים האחרונה, הפרטים

נמצאים בסעיף 4.5.

7. מאזן אקטוארי

מאזן אקטוארי במיליוני ש"ח	
---------------------------	--

ליום	ליום
31/08/2024	31/08/2025

נכסים:

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

8,316	9,712
<u>11,321</u>	<u>12,505</u>
19,637	22,217

התחייבויות: (*)

התחייבויות לעמיתים פעילים:

מימוש שנת השתלמות (1)

משיכות (2)

סך כל התחייבויות לעמיתים פעילים

2,111	2,324
14,564	16,324
16,675	18,648

<u>2,554</u>	<u>3,075</u>
--------------	--------------

התחייבויות לעמיתים לא פעילים

408	494
------------	------------

עודף (גרעון) אקטוארי

19,637	22,217
---------------	---------------

סה"כ התחייבויות

(*) מתוכם, ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה
מנהלת
לחברה מנהלת

311	347
------------	------------

(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%	
2.35%	1.98%	1.81%	2.47%	2.55%	1.80%	עודף (גרעון) אקטוארי ליום הדו"ח (באחוזים)

אחוז עודף (מההתחייבות לפני העודף) לפי ההערכה המדווחת הוא 2.27%.

דו"ח תנועה

לשנה שהסתיימה ביום 31/08/2024		לשנה שהסתיימה ביום 31/08/2025		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בשנת הדיווח
אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	
127,755	0.74%	408,189	1.88%	א. עודף (גרעון) בתחילת שנת הדיווח
6,356	0.03%	16,637	0.08%	ב. השינוי הצפוי בעודף (גרעון)
30,479	0.16%	74,124	0.34%	ג. סטייה בשנת הדיווח מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפוי
63,256	0.33%	-34,931	-0.16%	ד. שינוי בעקום ריבית להיוון
0	0.00%	0	0.00%	ה. סטייה מהנחת שיעורי מימוש שנת השתלמות*
-3,911	-0.02%	8,731	0.04%	ו. סטייה מהנחת גידול בשכר בשנת הדיווח
175,027	0.91%	-8,475	-0.04%	ז. שינויים בהנחות**
		11,456	0.05%	ח. השפעת חברים חדשים
9,227	0.05%	18,127	0.08%	ט. גורמים אחרים
408,189	2.12%	493,858	2.27%	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

* אין דרך לחשב את זה כרגע

** פירוט השפעת השינויים בהנחות:

אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	הנחה חדשה
-33,317	-0.17%	-8,475	-0.04%	עדכון שכר לימוד
1,734	0.01%	0	0.00%	עדכון דמי ניהול
259,913	1.35%	0	0.00%	שינוי האחוז מהיתרה שישולם למושך בפועל לאחוז קבוע
-53,302	-0.28%	0	0.00%	הסכם שכר חדש
175,027	0.91%	-8,475	-0.04%	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

הערות:

כפי שניתן לראות בטבלה לעיל ישנם השנה שני השפעות על העודף (גירעון) שמעל הרף של 0.1%

- התשואות על הנכסים היו גבוהות מהצפי ולכן יש גידול בעודף.
- יש שינוי בעקום ריביות. השינוי בריביות הגדיל את הערך הנוכחי של המרכיבים השונים של התזרים. הערך הנוכחי של ההטבות שמשולמות לעמיתים גדל יותר מהערך הנוכחי של התגמולים שמתקבלים על ידי הקרן ולכן יש קיטון בעודף.

8. הערות והמלצות

8.1. הקרן חשופה לסיכונים אשר יכולים להשפיע מהותית על מצבה האקטוארי כמצוין בדיווחים הנלווים 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.

8.4. לערך מחקר הנחות לפני דו"ח תשפ"ו, שלש שנים לאחר המחקר האחרון.

נתונים סטטיסטיים

פעילים

גיל	מספר עמיתים	ממוצעת צבירה (אלפי ₪)	שכר ממוצע (₪)
עד 24	620	14	6,457
25-29	3,719	39	9,049
30-34	6,036	75	10,957
35-39	7,016	108	12,308
40-44	7,423	143	13,797
45-49	7,609	183	15,288
50-54	6,696	244	17,209
55-59	3,855	306	18,573
60+	-	-	-
הכל	42,974	154	13,863

נתונים סטטיסטיים

מוקפאים עם יתרות חיוביות

גיל	מספר עמיתים	ממוצעת צבירה (אלפי ₪)
עד 24	134	5
25-29	1,096	14
30-34	1,883	30
35-39	2,105	42
40-44	2,129	54
45-49	1,990	62
50-54	1,758	71
55-59	2,393	195
60+	7,994	281
סה"כ	21,482	151

השתלמויות

שנה	מס' עמיתים שהיו זכאים לצאת להשתלמות	מס' עמיתים שהיו צפויים לצאת להשתלמות**	מס' עמיתים שהיו שיצאו להשתלמות (חצי השתלמות מוכפל ב-1/2)	תשלומים (אלפי ₪)
תשפ"ה	18,927	584	724	110,106
תשפ"ד	18,082	541	780	117,251
תשפ"ג	13,648	598	777	111,210

** 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. מבוסס על שנתונים של השנה תשפ"ה ושנים קודמות, נערך בדיקה הנחות לפני דו"ח תשפ"ו.

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