

# **קרנות השתלמות למורים וגננות- חברה מנהלת בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום 30.6.2022**

## קרנות השתלמות למורים וגננות- חברה מנהלת בע"מ

### תוכן עניינים

פרק	עמוד
1	4
2	5-9
3	10
4	10-13
5	14
6	14
7	14
8	14
9	15-17
10	18-20
11	20
12	22-24
13	24
14	25-26

**דוח הדירקטוריון כולל "מידע צופה פני עתיד",** כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

# 1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת וקרנות השתלמות שבניהולה

## 1.1 כללי

החברה התאגדה בישראל כחברה בע"מ בשנת 1965 (מס' חברה : 520027251). החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות. נכון לתאריך הדוח, הסתדרות המורים בישראל ומדינת ישראל מחזיקים באמצעי השליטה בחברה באופן שווה.

## 1.2 קרנות השתלמות שבניהול החברה

החל מיום 1.1.2011 החברה הינה חברה מנהלת שבניהולה שתי קופות גמל מסוג קרן השתלמות: האחת – קרן השתלמות למורים וגננות מסלול רגיל (להלן: "קרן המסלול הרגיל") והשנייה – קרן השתלמות למורים וגננות – מסלול מקוצר (להלן: "קרן המסלול המקוצר") (להלן: "הקרנות" או "קרנות השתלמות" או "קרנות השתלמות למורים").

קרנות השתלמות פועלות מתוקף אישור שנתי שמנפיק הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה"). ההצטרפות לקרנות השתלמות פתוחה לעובדי הוראה בבתי ספר יסודיים וגננות בגני ילדים במוסדות חינוך רשמיים ומורים בפיקוח ממשלתי.

## 2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות

### הכספים

להלן תאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה בתקופת הדוח שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה וקרנות ההשתלמות שבניהולה.

#### **2.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה**

##### הכלכלה העולמית

ברבעון השני של 2022 נמשכה היחלשות בכלכלה העולמית. בעדכון האחרון בחודש יוני הבנק העולמי הוריד את תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2022 מ-4.1% ל-2.9%. גם התחזית ל-2023 ירדה ל-3.0%. התחזית לארה"ב ל-2022 ירדה מ-3.7% ל-2.5%, לגוש האירו מ-4.2% ל-2.5%, למדינות המתפתחות מ-4.6% ל-3.4%.

הסיבות העיקריות לירידה בצמיחה קשורות להמשך עלייה באינפלציה והתגברות צעדי מדיניות מרסנת מצד הבנקים המרכזיים. מחירי הסחורות המשיכו לעלות כתוצאה מהמלחמה בין רוסיה לאוקראינה. בתגובה להטלת הסנקציות המערביות, רוסיה צמצמה הספקת הגז לחלק מהמדינות באירופה ובכך גרמה למחסור שהוביל לעלייה נוספת במחירי הגז ולפגיעה בפעילות הכלכלית.

האינפלציה הושפעה גם מהשיבושים בשרשרת ההספקה שבמקורם בסין. בסין הוטל סגר על עיר שנחאי שכלל עזירה בפעילות מפעלים רבים והנמל. גם בבייג'ין ובאזורים אחרים במדינה הוטלו מגבלות חלקיות על הפעילות. אולם בחודש יוני חלק מהמגבלות הוסרו, מה שהוביל לחידוש בפעילות הכלכלית, כפי שהתבטא בעלייה במדדי מנהלי הרכש במגזר התעשייה והשירותים בסין בחודש יוני.

על פי האינדיקאטורים הכלכליים השוטפים, קצב הצמיחה בכלכלה האמריקאית המשיך לרדת ברבעון השני לאחר צמיחה שלילית בשיעור של 1.6% ברבעון הראשון. האינדיקאטורים השוטפים מצביעים על ירידה בקצב הגידול בצריכה הפרטית ועל האטה בפעילות בשוק הנדל"ן. ברבעון השני ניכרת ירידה במדדי הסנטימנט הצרכני בעיקר בגלל האינפלציה. גם הסנטימנט במגזר העסקי הורע משמעותית, תוך ירידה במדדי מנהלי הרכש במגזר התעשייה והשירותים. יחד עם זאת, שוק העבודה האמריקאי נותר חזק תוך גידול במשרות חדשות, יציבות בשיעור האבטלה ועלייה בשכר.

ברבעון השני המשיכה עלייה באינפלציה במרבית המדינות המפותחות והמתפתחות. קצב האינפלציה בארה"ב הגיע בחודש יוני ל-9.1%, באירופה האינפלציה ביוני עלתה ל-8.6% ובבריטניה במאי ל-9.1%. האינפלציה בסין הרבה יותר נמוכה ועומדת על 2.1%, ביפן על 2.5%. העלייה באינפלציה נובעת משילוב של ביקושים גבוהים למוצרים, שוק העבודה חזק, שיבושים בשרשרת ההספקה ועלייה במחירי הסחורות. יחד עם זאת, לקראת סוף הרבעון התחילו להופיע סימנים של הקלה בשרשרת ההספקה וירידה באינפלציה. מדד האינפלציה PCE Core בארה"ב עלה ביוני לקצב שנתי של 6.8%. במחצית השנייה של חודש יוני נרשמה ירידה במחירים במרבית סוגי הסחורות.

בתגובה לעלייה מהירה באינפלציה, הבנק המרכזי האמריקאי העלה ריבית במהלך הרבעון מ-0.5% ל-1.75% (גבול העליון של טווח הריבית). כמו כן, הבנק המרכזי התחיל בצמצום המאזן, תחילה בקצב של 45 מיליארד דולר בחודש שאחר כך צפוי לגדול ל-90 מיליארד דולר. הבנק המרכזי האירופאי סיים רכישות אג"ח והיה צפוי להתחיל בעליית ריבית בחודשים הקרובים, על פי הודעתו. הריביות של הבנקים המרכזיים עלו במהלך הרבעון במספר רב של המדינות המתפתחות והמפותחות.

מדד מניות MSCI World ירד ברבעון השני ב-16.6%. מדד S&P 500 ירד ב-16.4%, STOXX Europe 600 ירד ב-10.7%, מדד Nikkei היפני ירד ב-5.1%, מדד השווקים המתעוררים MSCI EM ירד ב-12.4% ות"א 125 ירד ב-10.2%.

מבחינה הסקטוראלית בבורסה האמריקאית בלטו לטובה סקטור האנרגיה, צריכה שוטפת, שירותי הבריאות והתשתיות. הביצועים החלשים ביותר הציגו סקטור התקשורת, הטכנולוגיה והצריכה המחזורית.

הדולר התחזק מול מרבית המטבעות בעולם במהלך הרבעון השני. ציפיות האינפלציה הגלומות ירדו במהלך הרבעון ומול האירו התחזק המטבע האמריקאי בכ-5.4%. השקל הישראלי נחלש מול הדולר בכ-9.5%.

### כלכלת ישראל

על פי האינדיקטורים השוטפים, המשק הישראלי המשיך לצמוח ברבעון השני. בנק ישראל עדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2022 ל-5% לאחר צמיחה של 8.2% בשנת 2021. בשנת 2023 המשק צפוי לצמוח בקצב של 3.5%. הצריכה הפרטית צפויה לצמוח השנה בקצב של 7.5%, ההשקעות בנכסים קבועים ב-5%, הצריכה הציבורית ב-4% והיצוא ב-3%.

שיעור האבטלה בישראל עמד בחודש מאי על 3.5% לעומת 4.1% בסוף שנת 2021, תוך עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. מספר משרות פנויות המשיך להיות גבוה.

תקציב הממשלה ביוני עמד על עודף של כ-0.4% תמ"ג, לעומת הגירעון של 4.5% בסוף שנת 2021 תוך עלייה מהירה בגביית מסים.

שיעור האינפלציה עלה ביוני ל-4.4%. ניכרת עלייה מהירה במחירי הדירות שעלו בקצב השנתי של 15.4%. בנק ישראל בהחלטתו בתחילת יולי העלה את הריבית במשק ב-0.5% ל-1.25%. על פי התחזית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, הריבית צפויה להגיע בעוד שנה לרמה של 2.75%. בסוף חודש יוני הכנסת הצביעה בעד פיזור. הבחירות יתקיימו ב-11/22.

**ועדת השקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק וניהול הנכסים הפיננסיים, תוך מתן חשיבות רבה לבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים על שוק ההון ועל ענפי הפעילות השונים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של תאגידים ישראלים שמנייתיהם רשומים למסחר בורסה לני"ע בתל-אביב או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 125". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות קרנות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות קרנות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.**

לאור נגיף הקורונה והשלכותיו, הנהלת החברה, וועדת השקעות, מנהל הסיכונים, מנהל ההשקעות ושאר הגורמים הרלוונטיים בחברה עוקבים מקרוב אחר כל שינוי ותרחיש, דנים באופן שוטף בהרכב תיק ההשקעות ומקיימים דיונים תכופים בהתאם להתנהלות השווקים והבורסות בארץ ובעולם והכל על מנת לשמור על נכסי הקרנות המנוהלות על ידי החברה והנזילות הנדרשת.

כחלק מגיוון התיק ומתוך רצון של פיזור ההשקעות וצפי לתשואה עודפת על השוק, ממשיכה החברה במאמציה להרחבת השקעותיהם של המסלולים הכלליים בהשקעות אלטרנטיביות בלתי סחירות והלוואות מותאמות חלקן בתשתיות ו/או השקעות אחרות מגובות בהתחייבות ממשלתית ישירה או עקיפה. ככלל, השקעות בתשתיות מאופיינות בהשקעות ארוכות טווח (20-10 שנים) המהוות לדעת ההנהלה וועדת השקעות תשתית לתשואה יציבה לכספי העמיתים ללא קורלציה להתנהגות השווקים, וכן בעלות הגנות מטעם המדינה מפני אירועי קטסטרופה וכיו"ב. במקביל החברה ממשיכה לבצע השקעות לא סחירות אחרות מהטעמים האמורים לעיל.

### איגרות חוב

בעקבות העלייה באינפלציה ועליית ריבית, ברוב המדינות נרשמה עלייה חדה בתשואות אג"ח. תשואת האג"ח הממשלתית ל-10 שנים בארה"ב רמשה במהלך הרבעון עלייה מ-2.3% ל-3%. באירופה עלתה התשואה של

האג"ח הגרמנית ל-10 שנים מ-0.5% ל-1.3%. תשואת האג"ח השקלית ל-10 שנים בישראל עלתה במהלך הרבעון מכ-2.15% לכ-2.7%.

כאשר התשואה לפדיון המותאמת סיכון הנדרשת מאג"ח קונצרניות עדיפה על זו של אגרות חוב ממשלתיות, החברה מגדילה את ההשקעות באגרות חוב קונצרניות סחירות ולא סחירות תוך שמירה על עיקרון פיזור סיכונים. ברכיב האג"ח החברה ביצעה קיצור קל ושומרת על מח"מ בינוני של התיק תוך ניצול התנודתיות באפיק זה.

לצד זאת, החברה המשיכה באסטרטגיית הגדלת ההשקעות הלא סחירות בתחום האשראי והגדילה חשיפה באג"ח לא סחירות ובהלוואות מותאמות, במטרה לגוון את תיק האשראי לצד קבלת פיצוי בתשואה על האי סחירות.

נכסי החוב הסחירים כוללים בעיקר השקעה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות צמודות למדד המחירים לצרכן ולא צמודות (שקליות), וכן אג"ח צמודות מט"ח ואג"ח חו"ל הנסחרות בOTC מחוץ לישראל. היקף הנכסים הנזילים בתיק ההשקעות מותאם לצפי התשלומים הנדרש בקרן (תשלומי מענקים ונלווים למשתלמים ומשיכות כספים מהקרנות).

להלן השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום התקופה הנסקרת:

ביצועי מדדי המניות (1/4/2022-30/6/2022)

מדדי מניות												
ת"א מדד המניות הכללי	Dow Jones	Nikkei 225	CSI 300	MSCI EM	DAX	CAC 40	STOXX Europe 600	S&P 500	מדד אג"ח להמרה	ת"א 35	SME 60	ת"א 125
-11.0%	-11.3%	-5.1%	6.2%	-12.4%	-11.3%	-11.1%	-10.7%	-16.4%	-6.0%	-9.5%	-15.3%	-10.2%

ביצועי מדדי אג"ח (1/4/2022-30/6/2022)

מדדי אג"ח											
מדד המחירים לצרכן	מדד אג"ח כללי	תל בונד גלובל	תל בונד תשואות שקלי	תל בונד צמודות	תל בונד 40	תל בונד 20	תל בונד צמודות בנקים	תל בונד 60	תל בונד יתר צמודות	תל בונד תשואות	תל בונד שקלי
1.7%	-2.5%	-2.0%	-1.8%	-3.0%	-2.7%	-3.7%	-2.2%	-3.2%	-2.4%	-3.1%	-1.5%

2.2 להלן שינוי בהרכב תיקי השקעות בהשוואה למדיניות ההשקעות הצפויה ולרבעון קודם.

מורים וגגנות מקוצר			מורים וגגנות			מדיניות		מסלול כללי
שינוי	31/03/2022	30/06/2022	שינוי	31/03/2022	30/06/2022	31/03/2022	30/06/2022	
-2%	47%	45%	-1%	47%	46%	38%-50%	40%-52%	מניות
-1%	19%	18%	-1%	19%	18%			מתוך זה מניות ישראל
-1%	28%	27%	0%	28%	28%			מתוך זה מניות זרות
0%	17%	17%	0%	15%	15%	12%-22%	10%-20%	אגרות חוב ממשלתיות
1%	17%	17%	1%	17%	17%	15%-27%	14%-26%	אגרות חוב קונצרניות
0%	4%	4%	-1%	4%	3%	0%-10%	0%-10%	מזמנים ופקדונות
1%	15%	17%	1%	17%	18%	10%-20%	14%-24%	השקעות אלטרנטיביות
	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>			סה"כ
1%	39%	39%	1%	39%	40%			חשיפה למטבע חוץ
-5%	-22%	-26%	-5%	-22%	-27%	13%-25%	13%-25%	גידור
-4%	17%	13%	-4%	17%	13%			חשיפה למטבע חוץ נטו

מורים וגגנות הלכתי מקוצר			מורים וגגנות הלכתי			מדיניות		מסלול הלכתי
שינוי	31/03/2022	30/06/2022	שינוי	31/03/2022	30/06/2022	31/03/2022	30/06/2022	
-1%	48%	47%	-1%	48%	47%	38%-50%	40%-52%	מניות
-1%	16%	15%	-1%	16%	15%			מתוך זה מניות ישראל
0%	32%	32%	0%	32%	32%			מתוך זה מניות זרות
2%	24%	26%	1%	25%	26%	22%-32%	22%-32%	אגרות חוב ממשלתיות
1%	20%	21%	0%	21%	20%	16%-28%	16%-28%	אגרות חוב קונצרניות
-1%	8%	7%	2%	6%	8%	0%-10%	0%-10%	מזמנים ופקדונות
-1%	0%	-1%	-1%	0%	-1%	0%-8%	0%-8%	השקעות אלטרנטיביות
	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>			סה"כ
-2%	34%	32%	-2%	34%	32%			חשיפה למטבע חוץ
-2%	-14%	-17%	-2%	-15%	-17%	13%-25%	13%-25%	גידור
-4%	19%	15%	-4%	19%	15%			חשיפה למטבע חוץ נטו

מורים וגגנות מקוצר ללא מניות			מורים וגגנות ללא מניות			מדיניות		מסלול ללא מניות	
שינוי	31/03/2022	30/06/2022	שינוי	31/03/2022	30/06/2022	31/03/2022	30/06/2022		
-6%	69%	63%	0%	66%	66%	% לפחות מנכסי המסלול יושקעו במכשירי חוב מכל סוג, לרבות אגרות חוב, כתבי התחייבות, שטרי הון, הלוואות, מק"מ, נע"מ, פיקדונות מעל 3 חודשים, תעודות סל על מדדי אג"ח, קרנות השקעה מתמחות, קרנות נאמנות מתמחות ונגזרות על מכשירים אלה. יתרת הנכסים תושקעו במזומן, בפיקדונות עד 3 חודשים ובמט"ח, על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוריות ההסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות.		אגרות חוב ממשלתיות	
-3%	23%	21%	-1%	25%	24%				אגרות חוב קונצרניות
9%	7%	16%	1%	8%	9%				מזמנים ופקדונות
	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>			סה"כ	
0%	2%	2%	0%	2%	2%			חשיפה למטבע חוץ	
0%	0%	0%	0%	0%	0%			גידור	
0%	2%	2%	0%	2%	2%			חשיפה למטבע חוץ נטו	



## 2.3 נגיף הקורונה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 פקד את העולם אירוע בעל השלכות בריאותיות ומאקרו כלכליות, שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (covid-19) במדינות רבות ברחבי העולם, לרבות במדינת ישראל. בדומה למדינות רבות נוספות, במהלך שנת 2021 נקטה מדינת ישראל, ועודנה נוקטת, בפעולות שמטרתן עיכוב התפשטות הנגיף לרבות החלה לסירוגין של מגבלות כגון הגבלות תנועה על בני אדם, הגבלות על פעילות מסחר, סגירת מקומות תרבות ופנאי והשבתת מערכות חינוך. במהלך התקופה המדווחת בוטלה בישראל החובה לעטות מסכות בחללים סגורים, ואולם נותרה החובה לעטות מסכות במקומות בעלי פוטנציאל גבוה להדבקה, כמו בתי חולים ובתי אבות. לפרטים נוספים אודות השפעות נגיף הקורונה כגורם סיכון, ראו סעיף 2.2 בדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2021.

## 2.4 התפתחויות מרכזיות לאחר תאריך הדוחות הכספיים

- ✓ קרן המטבע הבינלאומית הורידה תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2022 מ-3.6% ל-3.2%.
- ✓ התמ"ג בכלכלה האמריקאית ירד ברבעון השני בשיעור שנתי של 0.9%.
- ✓ הכלכלה האירופאית צמחה ברבעון השני ב-0.7%.
- ✓ התמ"ג בכלכלה הסינית ירד ברבעון השני ב-2.6%.
- ✓ האינפלציה בארה"ב ירדה ביולי ל-8.5%.
- ✓ האינפלציה באירופה עלתה ביולי ל-8.9%.
- ✓ הבנק המרכזי האמריקאי העלה ריבית בחודש יולי ל-2.25%-2.5%.
- ✓ הבנק המרכזי האירופאי העלה ריבית ממינוס 0.5% ל-0% (Deposit rate).
- ✓ שיעור האבטלה במשק הישראלי ירד בחודש יוני ל-3.4%.
- ✓ תקציב ממשלת ישראל עבר בחודש יולי לעודף של 0.6% תמ"ג.
- ✓ שוקי המניות בעולם עברו לעליות בחודש יולי, כולל בישראל.
- ✓ תשואות האג"ח הממשלתיות ירדו בחודש יולי, כולל בישראל.
- ✓ השקל התחזק מתחילת חודש יוני ועד אמצע האוגוסט.

### 3. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים, נטו (באלפי ש"ח):

אחוז השינוי	31.8.2021	30.6.2022	
	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
(4.12%)	19,490,922	18,687,499	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול רגיל כללי
3.26%	700,465	723,290	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול רגיל כשר
(3.87%)	13,898	13,360	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול רגיל אג"חי
(4.73%)	885,308	843,391	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול מקוצר
(0.09%)	23,020	22,999	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול מקוצר כשר
8.14%	2,468	2,669	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול מקוצר אג"ח
(3.90%)	21,116,081	20,293,208	סך הכל

### 4. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה ו/או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

#### 4.1 רכישת זכויות הפנסיה התקציבית על ידי המדינה – ביום 16 ביוני 2020 התקבל במשרדי החברה מכתב מטעם

החשב הכללי במשרד האוצר בעניין "הפסקת מימון המדינה את רכישת זכויות הפנסיה התקציבית של עובדי הוראה בשנת השבתון" (להלן: "מכתב החשכ"ל"). במסגרת מכתב החשכ"ל, הודיעה המדינה לקרנות כי היא שוקלת הפסקת ההסדר הנוכחי בו המדינה מממנת לעובדי היוצאים לשנת השתלמות רכישת זכויות פנסיה תקציבית. ביום 28 ביולי 2020 שלחו הקרנות מכתב תגובה למכתב החשכ"ל במסגרתו דחו הקרנות את כל הטענות שהועלו על ידי המדינה במכתב החשכ"ל, וכן דחו את הטענה לפיה המדינה רשאית להפסיק באופן חד צדדי את הסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית.

ביום 12 בנובמבר 2020 התקבל מכתב תגובה מטעם החשכ"ל (להלן: "מכתב התגובה") במסגרתו ציינה המדינה, כי הסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית על ידי המדינה, כפי שנעשה עשרות שנים, נעשה ללא הסמכה ועל כן נעדר תוקף משפטי מחייב. לאור דברים אלו הודיעה המדינה לקרנות, כי החל ממועד מכתב התגובה, בדעת המדינה להפסיק את ההסדר המתקיים עשרות שנים במסגרתו משרד החינוך ו/או משרד האוצר נושאים בעלויות מימון רכישת זכויות הפנסיה התקציבית של עובדי הוראה בשנות ההשתלמות וזאת כתנאי להכרה בשנת ההשתלמות כשנת ותק לטובת חישוב קצבת הפנסיה התקציבית. הפסקת ההסדר – על פי הודעת המדינה תחול גם ביחס לעובדים שפרשו זה מכבר גם אם הובא בחשבון הוותק בגין שנות ההשתלמות שלא שולמו בעדן תשלומים לאוצר המדינה. בין לבין, המדינה חזרה על עמדתה אגב הליך המתקיים בבית הדין לעבודה במסגרתו מבקשת החברה לחלק בין עמיתיה את כספי העודף הכספי (ראה סעיף 9.3 בהמשך).

הקרנות דוחות מכל את עמדת המדינה כפי שהובאה במסגרת מכתב התגובה ובכתבי בית הדין השונים שהוגשו מטעם המדינה בנושא חלוקת העודף הכספי. בנוסף, הקרנות הודיעו למדינה כי טענותיה השונות נדחות וממילא עמדת המדינה צריכה להתברר מול הארגון היציג המייצג את עובדי ההוראה. למיטב ידיעת החברה, הסתדרות המורים הגישה בקשה להצטרף להליך חלוקת כספי העודף הכספי וזאת על רקע מעמדה כארגון היציג של עובדי הוראה, שחלקם גם עמיתים בקרנות המורים ואשר עמדת המדינה, כאמור לעיל, עלולה לפגוע בזכויות מוקנות של אותם עובדי ההוראה. ביום 10 באוקטובר 2021, התקבל מכתב נוסף מטעם המדינה במסגרתו הודיעה המדינה כי החל משנת הלימודים תשפ"א, תיאכף חובת רכישת הזכויות לפנסיה תקציבית של עובד הוראה שיששה בשנת השתלמות על הקרנות / עובד ההוראה / מי מטעמו. החברה הודיעה למדינה כי היא דוחה את עמדת המדינה מן הטעמים כפי שנמסרו בהודעותיה הקודמות. ביום 27.1.2022 הגישה המדינה תביעה נגד הקרנות (בעניין זה ראו סעיף 9.3 להלן).

## 4.2 נותני שירותי ברוקראז'

בהתאם להחלטת ועדת השקעות החברה מיום 28.4.2022, ערכה החברה הליך תחרותי (להלן: "ההליך התחרותי") **לקבלת** שירותי ברוקראז' (קניה ומכירה של ניירות ערך). במסגרת ההליך התקשרה החברה עם 12 ברוקרים: **בנקים** - בנק לאומי, בנק הפועלים בנק דיסקונט, הבנק הבינלאומי, בנק מזרחי; **בתי השקעות**- אקסלנס, IBI, מיטב דש, אופנהיימר, לידר, מור מגנה ופסגות (להלן ביחד: "הברוקרים"). סכומי העמלות שנקבעו בהליך התחרותי יעמדו בתוקפם למשך תקופה של שלוש שנים.

4.3 **ת"צ 20-05-22866 קעניג ואח' נ' מיטב דש גמל ופנסיה ואח' -** ביום 17.5.2020 הומצאה למשרדי הקרנות בקשה לאישור תובענה ייצוגית 20-05-22866 קעניג ואח' נ' מיטב דש גמל ופנסיה ואח' (להלן: "התביעה"). התביעה הוגשה כנגד קרנות המורים ועוד 12 חברות המנהלות קרנות השתלמות. על פי המבוקש בבקשה, מתבקשים סעדים שונים כנגד הנתבעות, כאשר נטען כי כל הנתבעות סיווגו בטעות הפרשות שהועברו בעבור עמיתי קרנות ההשתלמות כחייבות במס. בקציר האומר, התובעים טוענים כי כלל קרנות ההשתלמות הנתבעות מחשבות באופן שגוי את תקרת הטבת המס וזאת משום שהן מחשבות את תקרת ההטבה על בסיס חודשי ולא שנתי. לטענת התובעים, הבסיס לטעות החישובית אצל הנתבעות מקורו בכך שאצל כלל הנתבעות "המחשב (המחשב את זכויות העמיתים הח.מ.) תוכנת בצורה שגויה ורשלנית כך שהוא איננו מתואם עם הוראות החוק השונות בקשר עם החישוב ופגע בצורה דרמטית בעמיתים". עוד טוענים התובעים, כי בחלק מן המקרים תוקנה הטעות ותוכנת המחשוב לעתיד מבלי לפצות את העמיתים בגין העבר, וכן טוענים כי החברות המנהלות לא קיימו בקרות מתאימות.

הבקשה לאישור התובענה הייצוגית הועברה לחברת הביטוח ובתיאום עם החברה מונה עורך דין לייצג את קרנות המורים. תגובה לתביעה הוגשה לבית המשפט בצרוף בקשה למשלוח הודעה צד ג' כנגד רשות המיסים. בנוסף ובהתייחס לתביעה, חתמה החברה על הסדר דיוני מול הבנק המתפעל ביחס לזכויות העמיתים. בין לבין רשות המיסים הגישה עמדתה לבית הדין וטענה כי אין לקבל את שיטת החישוב שהציעו התובעים הייצוגיים וכן טענה רשות המיסים שהיה על התובעים להגיש תביעתם כנגד רשות המיסים.

ההליכים נמצאים בשלבים מקדמיים וטרם התקיים קדם משפט בהליך ועל כן נכון למועד עריכת הדוח הכספי לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה או לאמוד את השפעתן האפשרית.

4.4 ביום 27.3.2017 אישר דירקטוריון החברה פה אחד את הצעת הנהלת החברה למזג בין החברה לבין חברת קרנות השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ (להלן: "**חברת מורים תיכונים**") ובין קרנות ההשתלמות שבניהול החברה לבין קרנות ההשתלמות שבניהול חברת מורים תיכונים. על פי המתווה הנוכחי, במסגרת המיזוג האמור תשמש החברה כחברה הקולטת. החברה בסיוע יועציה המשפטיים, בחנו את הפעולות הדרושות לביצוע הליך המיזוג, ובכלל זה אף גובש תקנון חברה מנהלת מוצע שיכנס לתוקף לאחר הליך המיזוג. התקנון המוצע והנושא הובאו בפני רשות החברות הממשלתיות, אך זו בחרה בעת הזו לא לקדם את הנושא. נכון למועד עריכת הדוח הכספי לא חלה התקדמות נוספת בקידום ההליך.

**תיקון תקנון החברה המנהלת בעניין המניין החוקי לקיום ישיבות דירקטוריון** – ביום 26 בספטמבר 2020 התקבלה החלטה בכתב של דירקטוריון החברה לזימון אסיפה כללית לצורך תיקון תקנון החברה המנהלת כהוראת שעה ביחס להוראות המניין החוקי (קוורום) לקיום ישיבות דירקטוריון.

בהתאם לקבוע בתקנון כיום, הקוורום הנדרש הינו חמישה חברי דירקטוריון, אשר מתוכם לפחות שני חברי דירקטוריון מטעם המדינה, שני חברי דירקטוריון מטעם הסתדרות המורים ודירקטור חיצוני אחד. ביום 27.12.2020 סיימה הגב' חדווה וולוביץ את כהונתה כדירקטורית בחברה. הגב' וולוביץ פעלה כדירקטורית בחברה מטעם המדינה, ועל כן ובסיום כהונתה, נדרשת המדינה למנות דירקטור בחברה מטעמה במקום. הדירקטורים מטעם המדינה ממונים על ידי השרים הרלוונטיים המובאים לפתחם על ידי רשות החברות הממשלתיות, לאחר קבלת אישור הוועדה לבדיקת מינויים בחברות ממשלתיות (להלן: "הוועדה"). עקב קיומן של מערכות הבחירות האחרונות, הוועדה לא כונסה במועדיה כנדרש, וכפועל יוצא עולה חשש ממשי שלא ימונו בחברה דירקטורים מטעם המדינה במועד עם סיום כהונתה של הגב' וולוביץ. אי מימוש מינוי הדירקטורים בחברה מטעם המדינה, יוצר הלכה למעשה בעיית קוורום בישיבות דירקטוריון החברה.

בהתאם לסעיף 52(א) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, במקרה בו נבצר מהדירקטוריון להפעיל סמכויותיו, ובכלל זה עקב העדר מניין חוקי, אזי האסיפה הכללית רשאית ליטול סמכויות הדירקטוריון ולהפעילן בעצמה. לפיכך ולמען מניעת מצב בו נבצר מהדירקטוריון להפעיל סמכויותיו וכן על מנת להימנע ממצב בו ענייני החברה מתנהלים על ידי אסיפת בעלי המניות, ולשם שמירה על זכויות העמיתים, הוצע לתקן את תקנון החברה המנהלת כהוראת שעה, עד למועד בו יפעלו בעלי השליטה וימלאו את מכסת הדירקטורים מטעמם.

במסגרת התיקון, הוצע לתקן את סעיף 20 לתקנון החברה שעניינו מינוי דירקטורים הנדרש לשם קיום ישיבות הדירקטוריון, בהעדר מניין חוקי ולקבוע כי במידה ויפחת מספר חברי הדירקטוריון המכהנים ממספר הדירקטורים המינימלי הנדרש על פי דין, יהיה דירקטוריון החברה, ובהעדר מניין חוקי, הנהלת החברה, מוסמכים למנות דירקטורים בחברה כנדרש על פי דין, וזאת באופן זמני ועד אשר בעלי המניות יפעלו למלא את מכסת הדירקטורים מטעמם, שאז הוראות המקוריות ביחס למניין החוקי תשובנה על כן.

בהעדר מניין חוקי באסיפה הכללית שזומנה ליום 16.11.2020 (עקב היעדרות נציג בעל המניות מטעם המדינה), נדחתה האסיפה ליום 23.11.2020 (להלן: "האסיפה הנדחית"). ביום 23.11.2020 כונסה האסיפה הנדחית במניין חוקי. במסגרת האסיפה הנדחית, לא אושר תיקון התקנון לעניין הוראות המניין החוקי לקיום ישיבות דירקטוריון, וזאת עקב התנגדות המדינה לתיקון כאמור.

בחודש דצמבר זומנה אסיפה כללית נוספת, בהעדר מניין חוקי באסיפה הכללית שזומנה ליום 21.12.2020 (עקב היעדרות נציג בעל המניות מטעם המדינה), נדחתה האסיפה ליום 28.12.2020 (להלן: "האסיפה הנדחית"). ביום 28.12.2020 כונסה האסיפה הנדחית במניין חוקי ואישרה את התיקון האמור.

ביום 6.1.2021 הגישה החברה בקשה לתיקון תקנון החברה כאמור לאישורה של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. ביום 03.08.2021 התקבלה תשובת רשות שוק ההון לבקשה לתיקון תקנוני החברות המנהלות במסגרתה הודיע הרשות על התנגדותה לתיקון המבוקש.

במהלך הרבעון הראשון 2021 העבירה המדינה את פרטי המועמד דודי מזרחי לתפקיד דירקטור וחבר ועדת ביקורת מטעמה. ביום 16.2.2021 התקבל אישור מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון למינויו של מר דודי מזרחי לכהונת דירקטור וחבר ועדת ביקורת בחברה. נכון למועד עריכת הדוח הכספי הדירקטוריון עדיין אינו בהרכב מלא מאחר ועל פי התקנון על המדינה למנות דירקטור נוסף מטעמה.

**ס"ק 21-05-5270 הסתדרות המורים בישראל נ' מדינת ישראל ואח' -** ביום 26 במאי 2021 הגישה הסתדרות המורים בקשה לדון בסכסוך קיבוצי בבית הדין האזורי לעבודה. על פי המבוקש בבקשה מבקשת הסתדרות המורים להורות למדינה לצרף לקרנות את כלל עובדי ההוראה שלא צורפו אליה בעבר ולבצע הפקדות בגינם וכן לערוך התחשבות ביחס לעובדי ההוראה שצורפו לקרנות, אך באיחור.

ביום 11 ביולי 2021 הגישו הקרנות את תגובתן וטענו, בין היתר, כי מבקר המדינה התריע מפני תופעה בה אלפי עובדי הוראה המועסקים על ידי המדינה לא צורפו לקרנות המורים, בניגוד לזכותם הבסיסית והמהותית של עובדי ההוראה מכוח הסכמים קיבוציים בין המדינה לבין הארגונים היציגים של עובדי ההוראה וכחלק מתנאי ההעסקה של עובדי ההוראה. עוד הוסיפו הקרנות וטענו כי ראוי שבית הדין יוציא תחת ידו צווים מתאימים שיבטיחו אחת ולתמיד שמקרים עליהם התריע מבקר המדינה לא יישנו וכי המדינה תפקיד בקרנות המורים כספים כנדרש בעבור כלל עובדי ההוראה שנשללו מהם בעבר זכויות כאמור והן בגין עובדי ההוראה לעתיד לבוא. המדינה בתגובתה לבקשה הפנתה את בית הדין לזיכרון הדברים בישיבה שהתקיימה בלשכת שר החינוך ובו מציינים כי ההצטרפות לקרנות המורים תהיה חופשית לפי רצון המורה ובאופן וולונטרי ובכך ניסתה להצדיק את טענותיה בדבר אי צירוף העמיתים.

בנוסף, ביום 2.9.2021 הגישו ארגון המורים ועגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בקשה להצטרף כמשיבים להליך. בית הדין ביקש לקבל את עמדת המאסדר – רשות שוק ההון ביחס למספר סוגיות. בית הדין האזורי, בפסק דינו מיום 7.7.2022 דחה את תביעת הסתדרות המורים (להלן: "פסק הדין") וקבע כי ההצטרפות לקרן השתלמות ייעודיות אינה קוגנטית. עוד במסגרת פסק הדין קבע בית הדין כי על משרד החינוך ליידע כל עובד הוראה במסגרת הודעה על תנאי עבודה על זכותו להצטרף לקרן השתלמות וזאת בנוסף לפישוט התהליכים להצטרפות לקרן. פסק הדין המשיך וקבע כי נוכח הוראות סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "חוק הפיקוח"), עובד הוראה אינו מחויב לבחור קרן השתלמות מקרנות המורים שכן נתונה לו זכות בחירה לבחור כל קרן השתלמות בה יחפוץ. בנוסף, קבע בית הדין כי קרנות השתלמות הייעודיות אינן קרנות ברירת מחדל. בית הדין רשם לפניו את הצהרת המדינה כי עובדי ההוראה לא יתקבלו לעבוד במשרד החינוך ללא קבלת החלטה פוזיטיבית ביחס להחלטתם בנוגע לחסכון בקרן השתלמות וזוהת המנהל.

ביום 24.7.2022 הגישו הקרנות ערעור חלקי על פסק דינו של בית הדין האזורי (עס"ק 22-07-48142). במסגרת הערעור התבקש בית הדין הארצי לבטל את קביעתו של בית הדין האזורי לפיה עובד ההוראה רשאי להצטרף לכל קרן השתלמות "בה יחפוץ" ולהורות כי בהתאם להוראות חוק הפיקוח, "זכות הבחירה" של עובד ההוראה היא לאחת מקרנות השתלמות הייעודיות למורים. נכון למועד עריכת הדוח הכספי, אין ביכולתן של הקרנות לחוות דעה ביחס לסיכויי הערעור.

**בג"ץ 3255/22 קרנות השתלמות למורים ולגנות – חברה מנהלת ואח' נ' שרת החינוך ואח':**

5. בחודש מאי 2022 הגישו קרנות המורים עתירה לבית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ במסגרתה, ביקשו קרנות המורים כי יוצא צו על תנאי המורה לשרת החינוך, שר האוצר והוועדה לבדיקת מינויים על פי חוק החברות הממשלתיות לבוא וליתן טעם מדוע לא תשונה החלטתם למנות את מר איל גבאי לכהונת יו"ר לתקופת כהונה מקוצרת בת 9 חודשים בלבד. במסגרת העתירה טענו הקרנות כי השרים הכפיפו שלא כדין את החלטתם להמלצת הוועדה לבדיקת מינויים. עוד טענו קרנות המורים כי הוועדה לבדיקת מינויים חרגה מסמכותה להגביל את עצמה לבדיקת כשירות המועמד בלבד – החלטה, שלא הייתה לגביה מחלוקת והרחיבה ושקלה שלא כדין ובחוסר סבירות שיקולים לא סבירים בנוגע למשך הכהונה הרצוי לדעתה לתפקיד יו"ר קרנות המורים. בית המשפט העליון (כב' השופט אלרון) ביקש את תגובת המשיבים. בעקבות העתירה, שרת החינוך ושר האוצר הגישו בקשה מחודשת לוועדה לבדיקת מינויים למינויו של מר גבאי

לתקופת כהונה נוספת. דיון בבקשת השרים צפוי להתקיים ביום 14.9.2022. ביום 28.8.2022 דחה בית המשפט העליון את העתירה בטענה כי פניית העותרים לוקה בשיהוי. יחד עם זאת, ציין בית המשפט העליון כי חל "שינוי מהותי בנסיבות" הנוגעות לעתירה אל מול המועד בו הוגשה העתירה לראשונה, וזאת על רקע רצונם של שרת החינוך ושר האוצר להאריך את כהונתו של מר גבאי כיו"ר הקרנות לתקופת כהונה נוספת. לאחר החלטת הוועדה לבדיקת מינויים תשקולנה הקרנות את דרך הפעולה הנדרשת בהתאם להחלטת הוועדה ונימוקיה.

#### **5. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים**

בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה מנהלת בנאמנות קרנות השתלמות ענפיות. הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. לפיכך, החברה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים.

#### **6. עסקאות מהותיות**

בתקופת הדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה או הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

#### **7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים**

החברה מנהלת את הקרנות שבניהולה בהתבסס על נותני שירותים במיקור חוץ. תפעול הקרנות מתבצע באמצעות שני נותני שירותים עיקריים, מקצועיים ויציבים מהשורה הראשונה בתחומם – הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, המשמש כגורם המתפעל את חשבונות הקרנות וזכויות העמיתים, ומיטב דש ניהול תיקים בע"מ (עד ליום 12.7.2021 - פסגות ניירות ערך בע"מ), המשמש כגורם המנהל את השקעות הקרנות. החברה מפקחת באופן שוטף על פעילותם של גופים אלו באמצעות נושאי המשרה ונותני השירות האחרים בחברה.

החברה קובעת את מדיניות ההשקעות של הקרנות שבניהולה באופן שיבטיח, ככל הניתן, צירוף של רמת תשואה ומידת סיכון ההולמים את צרכי העמיתים, בשים לב למאפייניהם. החברה משקיעה מאמצים ותשומת לב ניהולית על מנת לקיים באופן קפדני את הוראות החוק, התקנות והנחיות אגף שוק ההון החלות עליה ועל קרנות ההשתלמות שבניהולה, ולוודא קיומו של ממשל תאגידי המתאים לתפקודה כגוף מוסדי.

בכוונת החברה המנהלת להמשיך ולפעול לטובת העמיתים תוך שמירה על רמתם הגבוהה של השירות והניהול המאפיינים את הקרנות שבניהולה, כפי שהיה בעבר. החברה המנהלת שואפת להמשיך ולנהל את תיק ההשקעות ע"י גופים המתמחים בניהול איכותי וברמה גבוהה ככל האפשר.

#### **8. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל**

במהלך שנת 2019 פנתה הנהלת החברה לרשות שוק ההון והודיעה על כוונתה לפנות לבית המשפט המוסמך על מנת לקבל צו שיפוטי המתיר את ביצוע החלוקה של העודף הכספי שנצבר בקרן הרגילה בהתאם להמלצות חוות דעת שניתנה על ידי פרופ' עודד שריג (להלן: "חוות דעת שריג"). ביום 28.1.2020 עתרה החברה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז, בבקשה לאישור המתווה לחלוקת העודף הכספי, והכל בהתאם להמלצות שהובאו בחוות דעת שריג. להרחבה בעניין העודף הכספי ראה סעיף 9.3 שלהלן.

## 9. מצבה העסקי של החברה, תוצאות פעילותה ושינויים מהותיים בתקופת הדיווח:

### 9.1 מצב כספי:

החברה הינה, חברה המנהלת קופות גמל ענפיות, אי לכך החברה פועלת לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים.

נכסי החברה הינם בעיקר יתרות חובה של הקרנות המנוהלות בגין דמי ניהול לקבל לכיסוי התחייבויות החברה אשר עיקרן הן הוצאות לשלם.

### 9.2 הון עצמי:

לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

### 9.3 עודף כספי

זכויות העמיתים החל מ-1.1.2011 (להלן: "מועד המעבר") כוללות חשבון מרכז לכל מסלולי הקרן, המנוהל במסלול הכללי, אשר נכון למועד המעבר לאחר ביצוע חישוב של זכויות העמיתים בהתאם לתשואת תיק ההשקעות, נזקפו בו סכומים המהווים את יתרת עודף הנכסים על זכויות העמיתים המשוערכות לתאריך 31.12.2010.

בישיבת החברה מיום 30.5.2012 הוחלט לבחון את נושא העודף כאמור והסיבות להצטברותו בקרנות. לשם כך התקשרה החברה עם משרד רו"ח חיצוני (EY), אשר הגיש את ממצאיו לחברה במהלך שנת 2015.

הדירקטוריון מינה צוות מצומצם שידון בנושא העודף הכספי. הצוות הורכב מיו"ר הדירקטוריון מזכיר ומנכ"ל הקרן, דירקטור מטעם הסתדרות המורים, דירקטור מטעם המדינה, סמנכ"ל הכספים והיועמ"ש. הצוות נועד לבחון את האלטרנטיבות העומדות בפני הקרן בנושא העודף הכספי ולהביא בפני הדירקטוריון את המלצותיו לגבי דרכי פעולה אפשריות.

בתום דיונים ממושכים של הצוות וקבלת חוות דעת מומחה מטעם פרופ' גיא דוידוב, החליט הצוות להמליץ בפני דירקטוריון החברה כדלקמן:

"לשקול חלוקה של 70% מהעודף הכספי לאוכלוסיית העמיתים הרלוונטית שחסכה בקרנות בתקופה שבה נוצר העודף הכספי בין 1995-2010. 30% מהעודף הכספי יישאר בקרן לטובת המשך קידום מטרותיה. מנגנון החלוקה יוצע על ידי גורם מקצועי ויובא בפני הדירקטוריון. ההנהלה תשקוד על חיפוש ובחירת גורם מקצועי מתאים לעניין קביעת מנגנון החלוקה. לאחר שייקבע מנגנון החלוקה הנושא יובא בפני רשות שוק ההון ולאחר מכן וכתנאי לחלוקה יתבקש אישור בית המשפט".

דירקטוריון החברה קיים דיון בהמלצות הצוות. לאחר בחינה מעמיקה של הנושא החליטו חברי הדירקטוריון לאמץ פה אחד את המלצות הצוות ולהסמיך את ההנהלה לקדם את מסקנות הצוות מול הגורמים המתאימים.

הנהלת החברה פנתה לפרופ' עודד שריג, משהיה בעבר הממונה על שוק ההון, וכן בעל מומחיות בתחום המימון, במטרה לקבל חוות דעת על המתודולוגיה ודרך החלוקה המיטבית של העודף הכספי. ביום 29.10.2018 הציג פרופ' שריג וצוותו את חוות הדעת ומסקנותיהם לעניין אופן החלוקה. דירקטוריון החברה קיים דיונים בהמלצות חוות דעת שריג והחליט לאמץ אותן במלואן. דירקטוריון החברה הנחה את הנהלת החברה לפעול לקדם פנייה לבית המשפט המוסמך, במטרה לקבל אישור לביצוע החלוקה בהתאם להמלצות חוות דעת שריג. קודם לפנייה

לבית המשפט, פנתה הנהלת החברה לרשות שוק ההון והודיעה על כוונתה לפנות לבית המשפט המוסמך על מנת לקבל צו שיפוטי המתיר את ביצוע החלוקה בהתאם להמלצות חוות דעת שריג.

ביום 28.1.2020 עתירת הקרנות הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז. לאחר הגשת העתירה הורה בית המשפט על המשך בירור ההליך בפני בית הדין האזורי לעבודה.

במהלך יולי 2020 קרן ההשתלמות עגור מיסודה של ארגון המורים (להלן: "עגור") הגישה בקשה להצטרף כצד להליך בבית הדין לעבודה, וכן הגישה עתירה לבג"צ במסגרתה טוענת עגור כי בניגוד לקרנות, עגור נמצאת על סף העדר איזון אקטוארי. עגור עתרה לבג"ץ וביקשה שבית המשפט העליון יורה למדינה, בין היתר, להעמיד את עגור באותו מצב של עודף אקטוארי כפי הקרנות. הקרנות דחו את טענות עגור ועתירת עגור לבג"ץ נמחקה תוך חיוב עגור בהוצאות הקרנות.

בחודש מאי 2021, הגישה המדינה את עמדתה לבקשת החלוקה לבית הדין לעבודה. עמדת המדינה נחלקת לשניים. תשובת רשות שוק ההון – שהיא גם הגורם שהתבקש לחוות דעתו על ההסדר ולפיה, על החברה ליזום תיקון תקנון לשם הסדרת חלוקת כספי העודף הכספי. החברה דוחה עמדה זו. בנוסף, גורמים שונים במשרד האוצר צרפו את עמדתם לתיק בית הדין וטענו כי יש להם טענות שונות ביחס לכספי העודף הכספי משום שהסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית על ידי המדינה, כפי שנעשה עשרות שנים, נעשה ללא הסמכה ועל כן נעדר תוקף משפטי מחייב. לאור דברים אלו הודיעה המדינה לחברה, כי בדעת המדינה להפסיק את ההסדר המתקיים עשרות שנים במסגרתו משרד החינוך ו/או משרד האוצר נושאים בעלויות מימון רכישת זכויות הפנסיה התקציבית בשנות ההשתלמות של עובדי ההוראה וזאת כתנאי להכרה בשנת ההשתלמות כשנת וותק לטובת חישוב קצבת הפנסיה התקציבית. הפסקת ההסדר – על פי הודעת המדינה גם ביחס לעובדים שפרשו זה מכבר תחול חובת התחשבנות מול הקרנות וזאת כתנאי להכרה בוותק לפנסיה של אותם עובדי ההוראה. החברה דוחה מכל וכל את עמדת המדינה כפי שהובאה במסגרת עמדת רשות שוק ההון בהליך חלוקת העודף הכספי. בנוסף, לחברה שורה של טענות סף דיוניות שיובאו לפתחו של בית הדין. למיטב ידיעת החברה, הסתדרות המורים הגישה בקשה להצטרף להליך חלוקת כספי העודף הכספי וזאת על רקע מעמדה כארגון היציג של עובדי הוראה, שחלקם גם עמיתים בחברה, ואשר עמדת המדינה, כאמור לעיל, עלולה לפגוע בזכויות מוקנות של אותם עובדי הוראה.

ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם ההליכים הנוספים בעניין זה.

כמו כן, בחודש פברואר 2021, הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית (ת"צ-37691-02-21 אתר ואח' נ' קרנות המורים) כנגד החברה וחברת קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברות המנהלות"). במסגרת הבקשה, ביקשו המבקשים כי בית המשפט יורה על חלוקת מלוא (100%) כספי "העודף הכספי" לחברי הקבוצה שעל פי הבקשה שהוגשה על ידי החברות המנהלות ב- 01-20-66271 זכאית לחלוקת 70% מכסי "העודף הכספי". בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 13.6.2021 אוחד הדיון בשני ההליכים. החברה לומדת את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית ובשלב זה אין ביכולתה לחוות דעה ביחס לסיכויי התובענה.

ביום 27.1.2022 – ובהמשך להחלטת בית הדין מיום 6.7.2021, הגישה מדינת ישראל תביעה כנגד קרנות המורים בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב בסך של כ- 2 מיליארד ש"ח. בהתאם לכתב התביעה, המדינה עותרת כנגד הקרנות: א) להורות על חיוב הקרנות להשיב סך של 2 מיליארד ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מהסכום כאמור בגין הכספים ששולמו להן ברכישת זכויות הפנסיה התקציבית (סכום ההשבה חושב משנת 1991 ועד שנת 2021); ב) לחילופין, להורות על השבה של כ- 585 מ' ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מסכום זה וליתן צו הצהרתי לפיו הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה עבור עובדי ההוראה הפעילים אשר במסלול של פנסיה תקציבית שטרם פרשו לגמלאות אשר יצאו לשנת שבתון, וזאת עד למועד הפרישה של על עובד הוראה. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם תיק



העודף הכספי\_קרנות המורים טרם הגישו את כתב ההגנה ובימים אלו מתגבשת עמדתן ועל כן, נכון למועד עריכת הדוח הכספי אין ביכולתן להעריך את סיכויי התביעה.

יתרת העודף הכספי ליום 30.6.2022 עומדת על סך של כ-2,730 מיליוני ש"ח. מתוך סכום זה, סך של 219 מיליוני ש"ח הינם כספי איזון אקטוארי.

#### 9.4 תוצאות כספיות של החברה המנהלת

סך הכנסות החברה לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2022 הן: 24,628 אלפי ש"ח. הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמית קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול רגיל (על כל מסלוליה) וקרן השתלמות למורים וגננות –מסלול מקוצר (על כל מסלוליה) וזאת בגובה ההוצאות שיש לחברת הניהול בפועל.

הכנסות החברה בתקופת הדיווח הינן מדמי ניהול כאשר סך של 23,680 אלפי ש"ח הינן מקרן השתלמות למורים וגננות- מסלול רגיל (על כל מסלוליה) וסך של 948 אלפי ש"ח הינן מקרן השתלמות למורים וגננות- מסלול מקוצר.

החברה מחייבת את הקרנות המנוהלות על ידה, בהוצאות הניהול כדלקמן: הוצאות שניתן לייחס ישירות לקרן מסוימת, מחויבות במלואן לקרן הרלוונטית. הוצאות שאינן ניתנות לייחוס, מחולקות בין הקרנות, ובקרנות בין המסלולים הפעילים בהתאם ליחס הנכסים המנוהלים.

א. להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2021	2022	2021	2022	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
14,666	3,748	3,770	12,150	12,638	דמי תפעול
2,719	625	1,061	2,072	3,649	ניהול השקעות
1,919	483	461	1,557	1,528	שכר ונלוות
379	97	113	314	339	דמי גמולים לדירקטור
102	24	26	88	87	חיצוני וחברי ועדות
568	135	194	448	622	הוצאות לחברה מצטטת
3,018	756	1,068	2,566	2,882	ביטוחים הנהלה
268	68	70	223	230	מקצועיות
244	64	54	201	176	מנהל סיכונים
319	74	70	256	260	בקר השקעות
175	49	50	142	151	ניהול מערכות מידע
764	199	174	613	654	קצין ציות
144	38	24	107	93	אחזקת משרדים שכ"ד ותקשורת
72	29	8	53	25	דיוור לעמיתים
736	172	191	613	625	אחזקת רכב
467	108	148	395	465	מיכון מערך השתלמות
142	34	67	110	188	פחת והפחתות
26,702	6,703	7,549	21,908	24,612	חיתום הלוואות

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2021	2022	2021	2022	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
808	200	519	611	887	ייעוץ משפטי
577	110	99	502	448	ביקורת פנים
294	64	117	272	336	ביקורת חשבונות
719	180	187	598	615	ניהול כספים
43	11	11	36	36	יועץ סוקס
577	191	135	547	560	ייעוץ מקצועי אחר
<u>3,018</u>	<u>756</u>	<u>1,068</u>	<u>2,566</u>	<u>2,882</u>	

ג. פרטים נוספים:

החברה מחייבת את קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ-צד קשור בהשתתפות בהוצאות המשותפות, בהתאם ליחס הנכסים המנוהלים על ידי כל חברה. החזר בשנת הדוח מקרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ בגין השתתפות בהוצאות משותפות הסתכם לסך של 2,835 אלפי ש"ח (שנה קודמת 2,831 אלפי ש"ח).

10. ריכוז מידע ונתונים אודות קרנות ההשתלמות

10.1 ריכוז מידע ונתונים אודות תחום הפעילות

31.8.2021	30.6.2021	30.6.2022	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
194,666	192,906	199,843	פעילים
58,634	62,810	66,805	לא פעילים
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
13,939,493	15,978,818	15,679,381	פעילים
7,176,588	4,638,030	4,613,827	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)</b>
97,976	77,569	60,372	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,953,211	1,548,797	1,589,266	תגמולים מדמי גמולים
4,351	4,255	6,245	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,040	690	389	העברות צבירה לקרן
(259,727)	(224,698)	(258,498)	העברות צבירה מהקרן
			<b>תשלומים:</b>
(831,103)	(712,700)	(831,041)	פדיונות
(238,373)	(197,078)	(189,340)	אחרים
2,684,862	2,374,800	(1,156,833)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
26,710	21,913	24,628	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת - 0.12	קרן רגילה- 0.15 קרן מקוצרת - 0.12	קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת-0.13	פעילים ולא פעילים

31.8.2021	30.6.2021	30.6.2022	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
2,683	4,579	3,928	מספר חשבונות
132,605	233,160	171,106	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
178	257	209	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת - 0.12	קרן רגילה- קרן 0.15 מקוצרת-0.12	קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת-0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

10.3 דמי ניהול שרשאית החברה לגבות על פי הוראות הדין

<u>קרנות השתלמות</u>	<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין(באחוזים):</u>
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה	פעילים
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה	לא פעילים:
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות	מנותקי קשר
אין	אחר

החברה היא חברה מנהלת של קופות ענפיות אשר גובות דמי ניהול על פי הוצאותיהן בפועל, במגבלות התקרה שנקבעה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 כמפורט בטבלה שלעיל. בתקופת הדוח לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות על פי הוראות הדין.

10.4 מידע על משתלמים

בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	בתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2021	2022	
2021	2021	2022	מספר משתלמים
2,331	2,554	2,439	
238,373	197,078	189,340	תשלומים למשתלמים

א. לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה לתיקון תקנוני הקרנות, הוגשה בחודש ספטמבר 2017 למשרדי הממונה, בקשה לתיקון תקנוני הקרנות במסגרתה התבקש הממונה דאז לאשר את השינויים המפורטים להלן:

- **הוספת מסלול הלכה נוסף** – הוספת מסלול הלכה מזרם הלכתי נוסף לתקנון קרן המסלול הרגיל ולתקנון קרן המסלול המקוצר, במטרה לפתוח את שערי הקרנות בפני אוכלוסייה נוספת של עובדי הוראה שומרי הלכה. מסלול ההלכה החדש ייקרא "קרן השתלמות למורים וגננות מסלול הלכה ב" וישמו של מסלול ההלכה הקיים ישונה ל"קרן השתלמות למורים וגננות מסלול הלכה א". להלן מדיניות ההשקעה המוצעת של מסלול ההלכה החדש:

"נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית ברשותו של הרב אריה דביר. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות עבור העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית. נכסי המסלול לא יושקעו באחזקות ישירות בחברות (כגון מניות ו/או אגרות חוב קונצרניות) והחשיפה לנכסים תתבצע באג"ח ממשלתיות ויצירת חשיפות למניות באמצעות חוזים, אופציות וכיוצא באלה".

בנוסף, ביקשה החברה להוסיף את שם הרב לפיו מוכתבת מדיניות ההשקעה של מסלול ההלכה הקיים.

- **הוספת הגיל המקסימאלי ליציאה להשתלמות בתקנון קרן המסלול הרגיל** – לפי סעיף 20 לתקנון קרן המסלול הרגיל, תנאי ליציאה לשנת השתלמות הוא שהמבקש יתחייב בכתב בפני מעסיקו כי ימשיך בעבודתו במשך שלוש שנים לפחות מתום תקופת ההשתלמות. על מנת לוודא קיומו של תנאי זה מגבילה החברה את גיל היציאה להשתלמות לגיל 63. החברה ביקשה לעגן מגבלה זו בתקנון קרן המסלול הרגיל. **תיקון מספר טעויות סופר טכניות שנפלו בתקנון קרן המסלול הרגיל.**

החברה בתהליך מול רשות שוק ההון לתיקון התקנון כאמור, ובמסגרת זו ביום 25.11.2019 הוגשה הבקשה לתיקון התקנון פעם נוספת. נכון למועד הדוח, טרם התקבל אישור הממונה לתיקון תקנוני הקרנות.

## 11. שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו

לא חלו שינויים בהרכב הדירקטוריון ברבעון זה.

להלן שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין הרלבנטיות לפעילות חסכון ארוך הטווח ולפעילות החברה במהלך תקופת הדוח:

**חקיקה משנית:**

**1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' ), התשפ"ב-2022**

ביום 10.4.2022 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' ), התשפ"ב-2022 (להלן: "טיטוט התקנות"). בהתאם להוראות סעיף 32(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ובהתאם להוראות סעיף 36 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, גופים מוסדיים רשאים לגבות מנכסי קופת הגמל או מנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסים אלו.

בשנת 2008 הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "התקנות"), הקובעות אלו הוצאות ישירות ניתן לגבות בשל ביצוע עסקאות בנכסי המשקיע המוסדי. בשנת 2014 נקבעה בתקנות הוצאות ישירות, תקרה להיקף ההוצאות אותן ניתן לגבות, על מנת להגביל את שיעורן. התקרה שנקבעה היא בשיעור של 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי. התקנות נקבעו כהוראת שעה ותוקפן הוארך מעת לעת.

על מנת לקבוע את האיזון הראוי לבחינת הוצאות ישירות שרשאית חברה מנהלת של קופת גמל להשית על עמיתי קופת גמל שבניהולה, מינתה הרשות ועדה שתדון בסוגיה זו (להלן: "הוועדה"). הוועדה קיימה דיונים מקיפים עם נציגים מהציבור וערכה בשיתוף עם המחלקה הכלכלית ברשות מחקר אמפירי מקיף המתבסס על מאגר נתונים שנאספו לצורך אמידת התשואות במספר אפיקי השקעה שהותר לגבות בגינם הוצאות ישירות. המלצות הוועדה הוגשו לממונה על רשות שוק ההון באוקטובר 2021. המלצות אלו נבחנו על ידי רשות שוק ההון והיוו בסיס לפרסום מספר נוסחי טיוטת תקנות אשר פורסמו לראשונה באפריל 2022 ואשר במסגרתן מוצא הסדר קבוע לעניין גביית ההוצאות הישירות, זאת לצד שורת צעדים אסדרתיים ופיקוחיים נוספים מקבילים המקודמים לצד טיוטת התקנות, בנושאים אשר אינם בתחולת התקנות. במסגרת טיוטת התקנות האחרונה הוצע להאריך את הוראת השעה עד למועד כניסתו לקבע של ההסדר המוצע במסגרת טיוטת התקנות, ביום 1 בינואר 2023. יצוין כי טיוטת התקנות קובעת תחולה רטרואקטיבית החל ממועד פקיעתה האחרונה של הוראת השעה על מנת לייצר רצף תחיקתי כרונולוגי לגביית ההוצאות הישירות. ביום 16.8.2022 אושרה טיוטת התקנות בוועדת הכספים של הכנסת.

**חוזרי והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון:**

**2. חוזר גופים מוסדיים 13-9-2022: תיקון הוראות החוזר המאוחד – דירקטוריון גוף מוסדי**

חוזר זה פורסם ביום 10.4.2022. ביום 26.8.2018 התפרסם פרק 2 לחלק 1 בשער 5 של החוזר המאוחד "דירקטוריון גוף מוסדי", במסגרתו נקבעו, בין היתר, הגבלות על מינוי וכהונה של דירקטור, איסור על כהונה כדירקטור בגוף מוסדי של מי שהוא בעל תפקיד בגוף פיננסי, בהתאם לסיווג הגוף הפיננסי והיקף נכסי הגופים. בכדי לאפשר לבעל השליטה לפקח על החברות בשליטתו, נקבע כי ככל שבעל שליטה או קרובו מכהנים בתפקיד מרכזי בגוף פיננסי אחר שבשליטתו של בעל השליטה בגוף המוסדי, הוראות סעיף זה לא יחולו עליהם (להלן: "החריג"). בחוזר זה, הוצע להרחיב את החריג ולקבוע כי המגבלה לא תחול על כל דירקטור שמכהן בגוף מוסדי, המכהן במקביל כבעל תפקיד בגוף פיננסי או בתאגיד השולט בגוף פיננסי, ובלבד שהן הגוף המוסדי והן הגוף

הפיננסי נשלטים בידי אותו בעל שליטה. בנוסף, הוצע להוסיף הוראת מעבר לפיה אם במהלך הכהונה חל שינוי בנסיבות כך שמתקיימת אחת או יותר מההגבלות על כהונת דירקטור, כאמור לעיל, הדירקטור יהיה רשאי להמשיך ולכהן במקביל בגוף המוסדי ובגוף הפיננסי עד תום 6 חודשים ממועד השינוי או עד האסיפה השנתית הקרובה, לפי המאוחר, ולגבי דירקטור חיצוני עד להשלמת שלוש שנות הכהונה.

### 3. שה. 2022-2597: עמדת ממונה בנוגע לתשלום גמול לדירקטור שאינו דירקטור חיצוני בחברה המנהלת קופות גמל ענפיות בלבד

חוזר זה פורסם ביום 13.4.2022. בהתאם לעמדת הממונה על רשות שוק ההון (להלן: "הממונה") בבחינת ההצדקות למתן גמול לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים בחברה מנהלת ענפית, מחד, מהלך כאמור צפוי להקל על חברות מנהלות ענפיות לאתר ולמנות דירקטורים מקצועיים, אשר יוכלו לשפר את הממשל התאגידי והפיקוח המקצועי הנהוג באותן חברות. מנגד, מתן גמול כאמור צפוי להעלות את דמי הניהול לעמיתים שנקבעים כאמור על בסיס הוצאות בפועל, בלא שהעמיתים מקבלים 'תמורה' ממשית לכך. על כן, עמדת הממונה היא כי חברה מנהלת של קופת גמל ענפית רשאית לשלם גמול לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים בהתקיים מסי תנאים:

- 1) סכום הגמול לא יעלה על מחצית מהסכום הקבוע לדירקטור לפי סעיף 2 לתקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור מקרב הציבור בחברות הממשלתיות), התשנ"ד-1994.
- 2) סיווג החברה המנהלת לצורך קביעת סכום הגמול שניתן לדירקטור, בהתאם לתנאים הקבועים בסעיפים קטנים 1 ו-2 לעיל, יהיה כדלקמן: (א) חברה מנהלת ענפית ממשלתית – לפי רמת סיווג החברה שפרסמה רשות החברות הממשלתיות; (ב) חברה מנהלת ענפית שאינה ממשלתית – לפי רמת סיווג 5.
- 3) הגמול אינו סותר את תקנון החברה המנהלת הענפית.

### 4. חוזר גופים מוסדיים 2022-9-15: חוזר דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי

חוזר זה פורסם ביום 23.5.2022. בשנים האחרונות גדל מספר אירועי הסייבר המתרחשים בגופים פיננסיים בארץ ובעולם. היקף החשיפה לאיומי סייבר משתנה מארגון לארגון ותלוי בגורמים שונים ומגוונים, ביניהם תחומי פעילות, גודל הגוף, רגישות המידע הקיים בגוף, מידת התלות של הגוף בכלים טכנולוגיים, אופן שמירת המידע בגוף וכו'. הנזקים הכלכליים והעסקיים עקב תקיפת סייבר עלולים להגיע להיקף משמעותי. מטרת חוזר זה לקבוע פרמטרים כדי להגדיר אילו מקרים יש לדווח לממונה אודות אירועי סייבר, אבטחת מידע או כשל טכנולוגי, על פי מבחנים איכותיים וכן על פי רמת מהותיות האירוע. כמו כן, החוזר קובע תוך כמה זמן מרגע תחילת האירוע יש לדווח, ומגדיר פרמט מובנה לדיווח ראשוני וכל זאת, על מנת להבטיח כי הגוף נוקט את הצעדים הדרושים לצמצום הנזק הנובע מאירועי הסייבר.

### 5. חוזר גופים מוסדיים 2020-253: ניהול מסלולי השקעה בקופת גמל – טיוטה

טיוטת חוזר זה פורסמה ביום 19.5.2022. ביום 17.2.2015 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 שעניינו 'מסלולי השקעה בקופות גמל' (להלן: "החוזר"). החוזר קובע כללים לעניין מסלולי השקעה שגוף מוסדי רשאי לנהל בקופות גמל ובפוליסות ביטוח חיים שאינן קופות ביטוח שבניהולו. בחוזר נקבעו כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל. על פי הוראותיו, גוף מוסדי היה רשאי להקים מסלולי ברירת מחדל באחת מבין האפשרויות: מסלולים תלויי גיל במתכונת "המדרגות" - מסלול לבני עד גיל 50, מסלול לבני 50-60, מסלול לבני 60 ומעלה או מסלולי "קוהורטות" שכל מסלול היה מיועד לקבוצה של עמיתים שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5 עד 10 שנים. כמו כן, קובע החוזר כללים להקמת מסלולי השקעה מתמחים

בצירוף רשימת מסלולי השקעה מתמחים שגוף מוסדי יכול להקים. כיום מרבית הגופים המוסדיים מנהלים מסלולי ברירת מחדל במתכונת של "מדרגות". בעת משבר בשוק ההון עמית עלול להימצא בנקודת המעבר בין מסלולים לאחר ירידה משמעותית בשווי התיק המנוהל עבור העמית כתוצאה מהמשבר ולפני תיקון עוקב בשוק ככול שיחול. מטרת טיוטת החוזר הינה לקבוע מסלול השקעה תלוי גיל שיצמצם את ההיתכנות לקיבוע ההפסדים שספגו העמיתים בעת משבר בשוק ההון וכן, לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום מעשי של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות שרשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים, בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל (להלן: "הוועדה"), וכל זאת, באופן שצפוי להביא לחיזוק המנגנון התחרותי בענף החיסכון הפנסיוני תוך הגברת כוח המיקוח של החוסכים כלפי החברות המנהלות. בטיטת החוזר נקבעו הוראות למסלולי ההשקעה שניתן יהיה לנהל בקופות לקצבה, כמו גם לקרנות השתלמות וקופות גמל להשקעה.

#### 6. שה. 1117-2022: רשימת מסלולי השקעה – טיוטה

טיטת חוזר זה פורסמה ביום 19.5.2022. טיוטת החוזר משלימה לטיטת חוזר "ניהול מסלולי השקעה" ובה מפורטים ומוגדרים כל סוגי מסלולי ההשקעה שניתן יהיה לנהל בקופת גמל על פי הוראות טיוטת חוזר "ניהול מסלולי השקעה".

#### 7. חוזר גופים מוסדיים 17-9-2022: שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון חוזר

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 29.6.2022 (להלן: "התיקון"). ביום 2.1.2022 פרסמה הרשות תיקון לחוזר 2022-9-1 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים, במסגרתו נקבע כי השירות לאזרחים ותיקים יותאם למאפייניהם הייחודיים ויהיה מקצועי, מכבד ויעיל. בהתאם לאמור לעיל, נקבע במסגרת התיקון כי גוף מוסדי ימנה ממונה אזרחים ותיקים שתפקידו להתוות את מדיניות החברה בנושא שירות לאזרח ותיק, לפלח את צרכיהם ולהתאים את התהליכים השונים לאוכלוסייה זו. בנוסף, בעקבות העלייה בתוחלת החיים בישראל ובעולם, ציבור האזרחים הוותיקים מהווה ציבור גדול ומשמעותי יותר ולכן נקבע שציבור זה יקבל שירות מותאם למאפייניו הייחודיים במיוחד נוכח העובדה שבשלב זה בחייהם הממשק מול הגופים המוסדיים משמעותי.

#### 13. גילויי לבקרות ונהלים

##### בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל והבכיר בתחום הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והבכיר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח התקופתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

##### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2022 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.



## הצהרה (certification)

אני, דני קליק, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח של קרנות השתלמות למורים וגננות חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2022 (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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
בכיר בתחום הכספים  
רו"ח דני קליק

29 באוגוסט 2022  
תאריך

הצהרה (certification)

אני, פסח לנדסברג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח של קרנות השתלמות למורים וגננות חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2022 (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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מזכיר אמנוכיול  
מר פסח לנדסברג

29 באוגוסט 2022  
תאריך

# **קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022  
בלתי מבוקרים**

## קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ

### דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022 בלתי מבוקרים

#### תוכן העניינים

#### עמוד

3	<a href="#">דוח סקירה</a>
4	<a href="#">דוחות ביניים על המצב הכספי</a>
5	<a href="#">דוחות ביניים על רווח והפסד</a>
6-7	<a href="#">באור 1 – כללי</a>
7	<a href="#">באור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים</a>
7	<a href="#">באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית</a>
7	<a href="#">באור 4-מגזרי פעילות</a>
8	<a href="#">באור 5 – הון עצמי ודרישת הון</a>
8	<a href="#">באור 6 – הכנסות מדמי ניהול</a>
9-14	<a href="#">באור 7- התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות</a>

**לוטרבך ושות'**

**רואי חשבון**

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

**קרנות השתלמות למורים וגננות חברה מנהלת בע"מ**

לכבוד

הדירקטוריון של קרנות השתלמות למורים וגננות חברה מנהלת בע"מ

**הנדון: סקירת דוחות ביניים בלתי מבוקרים לתקופת של עשרה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2022**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרנות השתלמות למורים וגננות חברה מנהלת בע"מ (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2022 ואת הדוח התמציתי על הרווח והפסד לתקופות של עשרה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

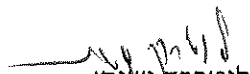
היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל – סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידוקים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך, אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

הננו להפנות את תשומת הלב לאמור בבאור 7 בדבר החשיפה להתחייבויות תלויות.

  
לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

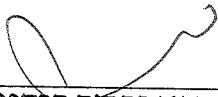
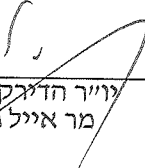
תאריך: 29.8.2022

## קרנות השתלמות למורים ולגוננות חברה מנהלת בע"מ

### דוחות ביניים על המצב הכספי

ליום 31 באוגוסט 2021	ליום 30 ביוני		באור	
	2021	2022		
באלפי ש"ח מבוקר	באלפי ש"ח בלתי מבוקר	באלפי ש"ח בלתי מבוקר		
62	66	166		נכסים:
588	682	467		רכוש קבוע
-	-	40		נכס בגין זכות שימוש עבור חכירות
2,170	2,776	2,687		פיקדון בגין רכבים
1,406	816	885		חייבים ויתרות חובה
<u>4,226</u>	<u>4,340</u>	<u>4,245</u>		מזומנים ושווי מזומנים בבנקים
				<b>סך כל הנכסים</b>
-	-	-	5	הון
-	-	-		התחייבויות
612	706	504		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,614	3,634	3,741		התחייבות בגין חכירה
<u>4,226</u>	<u>4,340</u>	<u>4,245</u>		זכאים ויתרות זכות
				<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>4,226</u>	<u>4,340</u>	<u>4,245</u>		<b>סך הכל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 בכיר בתחום הכספים רו"ח דני קליק	 מזכיר ומנכ"ל מר פסח לנדסברג	 יו"ר הדיקטוריון מר אייל גבאי	29 באוגוסט 2022 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	--

## קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ

### דוחות ביניים על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור	
	2021	2022	2021	2022		
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
26,710	6,705	7,555	21,913	24,628	6	<b>הכנסות</b>
26,710	6,705	7,555	21,913	24,628		דמי ניהול
						<b>סך כל ההכנסות</b>
26,702	6,703	7,549	21,908	24,612		<b>הוצאות</b>
8	2	6	5	16		הוצאות הנהלה וכלליות
26,702	6,705	7,555	21,913	24,628		הוצאות מימון
						<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-	-	-		<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022

### באור 1 – כללי

- א. קרנות השתלמות למורים וגננות – חברה מנהלת בע"מ נתאגדה בשנת 1965. החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות.
- ב. במהלך חודש אפריל 2007 הגישה החברה לרשות שוק ההון בקשה לאישור שינוי מבני להפיכת החברה מ"קופה תאגידי" ל"חברה מנהלת" (להלן: "השינוי המבני"). מהלך זה נעשה בהתאם להוראת סעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל ולחוזרים ונהלים שהוציאו רשות שוק ההון בנושא. השינוי המבני הושלם ביום 31 בדצמבר 2010 בהתאם לאישור רשות שוק ההון. החברה החלה פעילותה ביום 1 בינואר 2011.
- ג. כתוצאה מהשינוי המבני בוצע רה-אורגניזציה בקופה התאגידי, אשר פוצלה לחברה מנהלת של קופות גמל ולקופות גמל (קרנות השתלמות) שמנוהלות בנאמנות בידי החברה המנהלת. בעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה, לבין קופות הגמל, נכסיהן והתחייבויותיהן.
- ד. במסגרת הארגון מחדש, נערך תקנון חדש לקופות הגמל ותוקן תקנון ההתאגדות של החברה. התקנונים אושרו על ידי רשות שוק ההון ותקנון ההתאגדות של החברה אושר על ידי רשם החברות. יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר החברה לא השתנה. החברה החלה את פעילותה בפועל במתכונת החדשה החל מיום 1 בינואר 2011. החברה מנהלת שתי קרנות כמפורט להלן:
- קרן השתלמות למורים וגננות-מסלול רגיל** - אשר מטרתה, מתן אפשרות לעובדי הוראה לצאת להשתלמות. רשאים להצטרף לקרן השתלמות במסלול הרגיל בתנאים הבאים:
- נכללים בהגדרת עובדי הוראה על פי תקנות הקרן.
  - מועסקים בשיעור של חצי משרה ומעלה, או לפחות שליש משרה אם זו עבודתם היחידה.
  - גילם מתחת ל- 55 שנים.
  - אינם חברים בקרן השתלמות לעובדי הוראה אחרת.
- קרן השתלמות למורים וגננות-מסלול מקוצר** - המסלול מיועד למורים אשר מקבלים את שכרם על פי דירוג עובדי הוראה בכפוף לתקנון הקרן ואינם רשאים להצטרף לקרן השתלמות למורים וגננות-מסלול רגיל (בדרך כלל עובדי הוראה מעל גיל 55, מורים במשרה חלקית בשנת שבתון ואחרים).
- ה. פתיחת מסלולים נוספים  
החל מחודש פברואר 2012, פתחה החברה לרשות עמיתיה שני מסלולים חדשים: מסלול הלכה ומסלול אג"ח (מסלול ללא מניות).
- ו. דמי ניהול:  
על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך, החברה מחייבת את הקרנות בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.
- ז. לנכסי הקרנות (להלן – "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים, לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרנות.



# קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022

### באור 1 – כללי (המשך)

ח. במסגרת הדיונים של החברה מול הממונה נקבע כי קרן השתלמות למורים וגננות-מסלול רגיל, תקבע בתקונה מנגנון איזון אקטוארי שיבטיח כי הקרן תוכל לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתיה. במסגרת מנגנון זה תבצע הקרן, אחת לתקופה שתיקבע על ידי החברה, בדיקה אקטוארית ובהתאם לתוצאות בדיקה זו, הנהלת החברה תהיה רשאית לבצע שינויים עתידיים בזכויות העמיתים היוצאים לשנת השתלמות החל מהמועד שלאחר השלמת הבדיקה האקטוארית.

החברה ביצעה באמצעות אקטואר חיצוני, בדיקות כאמור לימים 31.12.2008, 31.8.2013, 31.8.2018, וליום 31.8.2020. לבקשת הממונה החברה ערכה דוח אקטוארי ליום 31.8.2021 אשר הוגש עד ליום 30 באפריל 2022 כמבוקש. הדוחות הצביעו כי בקרן הרגילה קיים עודף אקטוארי ועל יכולתה של הקרן לעמוד בהתחייבויותיה כלפי עמיתי הקרן. ראה גם באור 7 ב.

ט. דוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022 לא ניתן מידע בדבר דוחות על השינויים בהון ודוחות על תזרימי המזומנים, וזאת בהעדר משמעות למידע זה בשל אופייה השונה של החברה, שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נקפות לחשבונות העמיתים.

### באור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

#### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2021 (להלן: "הדוחות השנתיים"). תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה בתאריך ב-29 באוגוסט 2022.

#### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

### באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

### באור 4- מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרנות השתלמות המוגדרות כקופות גמל ענפיות. מאחר והחברה מנהלת קופות גמל ענפיות על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל-קרנות השתלמות.

## קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022

#### באור 5 – הון עצמי ודרישת הון

לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל אוקרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

#### באור 6 – הכנסות מדמי ניהול

##### א. ההרכב:

##### דמי ניהול מצבירה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2021	2021	2022	2021	2022	
באלפי ש"ח מבוקר	באלפי ש"ח בלתי מבוקר		באלפי ש"ח בלתי מבוקר		
25,702	6,449	7,272	21,093	23,680	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול רגיל
1,008	256	283	820	948	קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול מקוצר
26,710	6,705	7,555	21,913	24,628	<b>סך כל ההכנסות</b>

##### ב. פרטים נוספים:

(1) החברה מתוקף היותה חברה המנהלת של קופת גמל ענפית רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל ובכפוף לשיעור של 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית.

(2) החברה מחייבת את הקרנות המנוהלות על ידה, בהוצאות הניהול כדלקמן: הוצאות שניתן לייחס ישירות לקרן ולמסלול מסוימים, מחויבות במלואן לקרן או המסלול הרלוונטי. הוצאות שאינן ניתנות לייחוס, מחולקות בין הקרנות ובין המסלולים בהתאם ליחס הנכסים המנוהלים.

# קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022

ביאור 7 – התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות

א. הליכים משפטיים שהחברה צד להן

1. ה"פ 66271-01-20 - בענין קרנות השתלמות למורים וגננות – חברה מנהלת בע"מ, קרנות השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברות המנהלות") ובענין רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביום 28.1.2020 עתרה החברה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז, בבקשה לאישור המתווה לחלוקת העודף הכספי, והכל בהתאם להמלצות שהובאו בחוות דעת שריג. בית המשפט ביקש את עמדת רשות שוק ההון. בהמשך, הורה בית המשפט על המשך בירור ההליך בפני בית הדין האזורי לעבודה.

במהלך חודש יולי 2020 קרן השתלמות עגור מיסודה של ארגון המורים (להלן: "עגור") הגישה בקשה להצטרף כצד להליך בבית הדין לעבודה, וכן הגישה עתירה לבג"צ כנגד המדינה במסגרתה טענה עגור כי בניגוד לקרנות, עגור נמצאת על סף העדר איזון אקטוארי. בעתירתה לבג"ץ ביקשה עגור שבית המשפט העליון יורה למדינה, בין היתר, להעמיד את עגור באותו מצב של עודף אקטוארי כפי הקרנות. לאחר מסירת עמדת הקרנות לבית המשפט העליון, מחקה עגור את עתירתה ואף חויבה בהוצאות לטובת הקרנות. הקרנות הודיעו כי הן מתנגדות לצירופה של עגור להליך חלוקת העודף הכספי.

בחודש מאי, 2021 הגישה המדינה את עמדתה לבקשת החלוקה לבית הדין לעבודה. עמדת המדינה נחלקת לשניים. תשובת רשות שוק ההון – שהיא גם הגורם שהתבקש לחוות דעתו על ההסדר, ולפיה, על החברות המנהלות ליזום תיקון תקנון לשם אסדרת חלוקת כספי העודף הכספי. החברות המנהלות דוחות עמדה זו. בנוסף, גורמים שונים במשרד האוצר צרפו את עמדתם לתיק בית הדין וטענו כי יש להם טענות שונות ביחס לכספי העודף הכספי משום שהסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית על ידי המדינה, כפי שנעשה עשרות שנים, נעשה ללא הסמכה ועל כן נעדר תוקף משפטי מחייב. לאור דברים אלו הודיעה המדינה לחברות המנהלות, כי בדעת המדינה להפסיק את ההסדר המתקיים עשרות שנים במסגרתו משרד החינוך ו/או משרד האוצר נושאים בעלויות מימון רכישת זכויות הפנסיה התקציבית בשנות השתלמות של עובדי ההוראה וזאת כתנאי להכרה בשנת השתלמות כשנת ותק לטובת חישוב קצבת הפנסיה התקציבית. הפסקת ההסדר – על פי הודעת המדינה גם ביחס לעובדים שפרשו זה מכבר תחול חובת התחשבות מול הקרנות וזאת כתנאי להכרה בוותק לפנסיה של אותם עובדי הוראה. החברות המנהלות דוחות מכל את עמדת המדינה כפי שהובאה במסגרת עמדת רשות שוק ההון בהליך חלוקת העודף הכספי. בנוסף, לחברות המנהלות שורה של טענות סף דיוניות שיובאו לפתחו של בית הדין. למיטב ידיעת החברות המנהלות, הסתדרות המורים הגישה בקשה להצטרף להליך חלוקת כספי העודף הכספי וזאת על רקע מעמדה כארגון היציג של עובדי הוראה, שחלקם גם עמיתים בקרנות המורים, ואשר עמדת המדינה, כאמור לעיל, עלולה לפגוע בזכויות מוקנות של אותם עובדי הוראה.

ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם ההליכים הנוספים בענין

זה.

## קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022

באור 7- התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות (המשך)

א. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשך):

2. 22-01-62747 מדינת ישראל – משרד האוצר נ' קרנות השתלמות למורים וגננות – חברה מנהלת בע"מ,

קרנות השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ

ביום 27.1.2022 – ובהמשך להחלטת בית הדין מיום 6.7.2021 הגישה מדינת ישראל תביעה כנגד קרנות המורים בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב בסך של כ- 2 מיליארד ש"ח. בהתאם לכתב התביעה, המדינה עותרת כנגד הקרנות: א) להורות על חיוב הקרנות להשיב סך של 2 מיליארד ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מהסכום כאמור בגין הכספים ששולמו להן ברכישת זכויות הפנסיה התקציבית (סכום ההשבה חושב משנת 1991 ועד שנת 2021); ב) לחילופין, להורות על השבה של כ- 585 מ' ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מסכום זה וליתן צו הצהרתי לפיו הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה עבור עובדי ההוראה הפעילים אשר במסלול של פנסיה תקציבית שטרם פרשו לגמלאות אשר יצאו לשנת שבתון, וזאת עד למועד הפרישה של עובד הוראה. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם תיק העודף הכספי.

קרנות המורים טרם הגישו את כתב ההגנה ונכון למועד עריכת הדוח הכספי, מתגבשת עמדתן ועל כן, בשלב זה אין ביכולתן להעריך את סיכויי התביעה.

3. ת"צ 21-02-37691 אתר ואח' נ' קרנות השתלמות למורים וגננות – חברה מנהלת בע"מ, קרנות

השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ

בחודש פברואר 2021, הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית (כנגד שתי החברות המנהלות של קרנות המורים. במסגרת הבקשה, ביקשו המבקשים (רון אתר, ד"ר רוחמה ארנברג, אביראלה סטמרי, חיה שקד) כי בית המשפט יורה על חלוקת מלוא (100%) כספי העודף הכספי לחברי הקבוצה שעל פי הבקשה שהוגשה על ידי קרנות המורים ב 20-01-66271 זכאית לחלוקת 70% מכספי העודף הכספי". בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 13.6.2021 אוחד הדיון בשני ההליכים. קרנות המורים לומדות את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית ונכון למועד עריכת הדוח הכספי אין ביכולתן לחוות דעה ביחס לסיכויי התובענה.

## קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022

**באור 7- התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות (המשך)**  
**א. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשך):**

### 4. 13898-11-21 עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ נ' מדינת ישראל וקרנות השתלמות למורים וגננות – חברה מנהלת בע"מ, קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ

בחודש נובמבר 2021 הגישה עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ ("עגור"), כתב תביעה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. בהתאם לכתב התביעה, עגור טוענת כי הסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית שנקבעו על ידי המדינה עבור עמיתי קרנות ההשתלמות הינו הסדר המפלה את עמיתי עגור. עגור עתרה כנגד המדינה : א) לפעול לתיקון תוצאותיה של המדיניות המפלה (לכאורה) שהמדינה נקטה בין עמיתי עגור לבין עמיתי קרנות ההשתלמות, בדרך של הקצאה מחודשת משמורת כספיים עצמאיים שיועברו לעמיתי עגור או תוך העברה של החלק המגיע מהעודף האקטוארי המצוי בקרנות ההשתלמות שהצטבר בעקבות המדיניות המפלה (לכאורה) וחלוקתו בין כלל הקרנות או שילוב של שתי הדרכים האמורות. ב) עגור ביקשה כי המדינה תנהל דין ודברים עימה ולערבה בכל הנוגע להסדר החדש המתגבש בין המדינה לבין הקרנות בכל הנוגע לעודפים המצויים בקרנות ההסתדרות. כפי העולה מעתירת עגור, לא מתבקשים סעדים אופרטיביים כנגד קרנות ההשתלמות ולפיכך, קרנות ההשתלמות צפויות להגיש בקשה מתאימה לבית הדין. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם תיק העודף הכספי.

קרנות המורים טרם הגישו את כתב ההגנה ובימים אלו, מתגבשת עמדתן ועל כן, נכון למועד עריכת הדוח הכספי אין ביכולתן להעריך את סיכויי התובענה.

### 5. ס"ק 55270-05-21 הסתדרות המורים בישראל נ' מדינת ישראל ואח'

ביום 26 במאי 2021 הגישה הסתדרות המורים בקשה לדון בסכסוך קיבוצי בבית הדין האזורי לעבודה. על פי המבוקש בבקשה מבקשת הסתדרות המורים להורות למדינה לצרף לקרנות את כלל עובדי ההוראה שלא צורפו אליה בעבר ולבצע הפקדות בגינם וכן לערוך התחשבות ביחס לעובדי ההוראה שצורפו לקרנות, אך באיחור. ביום 11 ביולי 2021 הגישו הקרנות את תגובתן וטענו, בין היתר, כי מבקר המדינה התריע מפני תופעה בה אלפי עובדי הוראה המועסקים על ידי המדינה לא צורפו לקרנות המורים, בניגוד לזכותם הבסיסית והמהותית של עובדי ההוראה מכוח הסכמים קיבוציים בין המדינה לבין הארגונים היציגים של עובדי ההוראה וכחלק מתנאי ההעסקה של עובדי ההוראה. עוד הוסיפו הקרנות וטענו כי ראוי שבית הדין יוציא תחת ידו צווים מתאימים שיבטיחו אחת ולתמיד שמקרים עליהם התריע מבקר המדינה לא יישנו וכי המדינה תפקיד בקרנות המורים כספים כנדרש בעבור כלל עובדי ההוראה שנשללו מהם בעבר זכויות כאמור והן בגין עובדי הוראה לעתיד לבוא. המדינה בתגובתה לבקשה הפנתה את בית הדין לזיכרון הדברים בישיבה שהתקיימה בלשכת שר החינוך ובו מציינים כי ההצטרפות לקרנות המורים תהיה חופשית לפי רצון המורה ובאופן וולונטרי ובכך ניסתה להצדיק את טענותיה בדבר אי צירוף העמיתים. בנוסף, ביום 2.9.2021 הגישו ארגון המורים ועגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בקשה להצטרף כמשיבים להליך.

## קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022

באור 7- התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות (המשד)  
א. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשד):

### 5. ס"ק 21-05-55270 הסתדרות המורים בישראל נ' מדינת ישראל ואח' (המשד)

בית הדין ביקש לקבל את עמדת המאסדר – רשות שוק ההון ביחס למספר סוגיות. בית הדין האזורי, בפסק דינו מיום 7.7.2022 דחה את תביעת הסתדרות המורים (להלן: "פסק הדין") וקבע כי ההצטרפות לקרן ההשתלמות ייעודית אינה קוגנטית. עוד במסגרת פסק הדין, קבע בית הדין כי על משרד החינוך לייצע כל עובד הוראה במסגרת הודעה על תנאי עבודה על זכותו להצטרף לקרן השתלמות וזאת בנוסף לפישוט התהליכים להצטרפות לקרן. פסק הדין המשיך וקבע כי נוכח הוראות סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "חוק הפיקוח"), עובד הוראה אינו מחויב לבחור קרן השתלמות מקרנות המורים שכן, נתונה לו זכות בחירה לבחור כל קרן השתלמות בה יחפוץ. בנוסף, קבע בית הדין כי קרנות ההשתלמות הייעודיות אינן קרנות ברירת מחדל. בית הדין רשם לפניו את הצהרת המדינה כי עובדי הוראה לא יתקבלו לעבוד במשרד החינוך ללא קבלת החלטה פוזיטיבית ביחס להחלטתם בנוגע לחסכון בקרן השתלמות וזהות המנהל.

ביום 24.7.2022 הגישו הקרנות ערעור חלקי על פסק דינו של בית הדין האזורי (עס"ק 22-07-48142). במסגרת הערעור התבקש בית הדין הארצי לבטל את קביעתו של בית הדין האזורי לפיה עובד ההוראה רשאי להצטרף לכל קרן השתלמות "בה יחפוץ" ולהורות כי בהתאם להוראות חוק הפיקוח, "זכות הבחירה" של עובד ההוראה היא לאחת מקרנות ההשתלמות הייעודיות למורים. נכון למועד עריכת הדוח הכספי אין ביכולתן של הקרנות לחוות דעה ביחס לסיכויי הערעור.

### 6. ת"צ 20-05-22866 קעניג ואח' נ' מיטב דש גמל ופנסיה ואח'

ביום 17.5.2020 הומצאה למשרדי הקרנות בקשה לאישור תובענה ייצוגית שפרטיה בנדון (להלן: "התביעה"). התביעה הוגשה כנגד קרנות המורים ועוד 12 חברות המנהלות קרנות השתלמות. על פי המבוקש בבקשה, מתבקשים סעדים שונים כנגד הנתבעות, כאשר נטען כי כל הנתבעות סיווגו בטעות הפרשות שהועברו בעבור עמיתי קרנות ההשתלמות כחייבות במס. בקציר האומר, התובעים טוענים כי כלל קרנות ההשתלמות הנתבעות מחשבות באופן שגוי את תקרת הטבת המס וזאת משום שהן מחשבות את תקרת הטבה על בסיס חודשי ולא שנתי.

לטענת התובעים, הבסיס לטעות החישובית אצל הנתבעות מקורו בכך שאצל כלל הנתבעות "המחשב (המחשב את זכויות העמיתים הח.מ.) תוכנת בצורה שגויה ורשלנית כך שהוא איננו מתואם עם הוראות החוק השונות בקשר עם החישוב ופגע בצורה דרמטית בעמיתים". עוד טוענים התובעים, כי בחלק מן המקרים תוקנה הטעות ותוכנת המחשוב לעתיד מבלי לפצות את העמיתים בגין העבר, וכן טוענים כי החברות המנהלות לא קיימו בקרות מתאימות.

## **קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ** **באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022**

**באור 7- התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות (המשד)**  
**א. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשד):**

### **6. ת"צ 20-05-22866 קעניג ואח' נ' מיטב דש גמל ופנסיה ואח' (המשד)**

הבקשה לאישור התובענה הייצוגית הועברה לחברת הביטוח ובתיאום עם החברה מונה עורך דין לייצג את קרנות המורים. תגובה לתביעה הוגשה לבית המשפט בצרוף בקשה למשלוח הודעה צד ג' כנגד רשות המיסים. בנוסף, ובהתייחס לתביעה, חתמו החברות המנהלות על הסדר דיוני מול הבנק המתפעל ביחס לזכויות העמיתים. בין לבין רשות המיסים הגישה עמדתה לבית הדין וטענה כי אין לקבל את שיטת החישוב שהציעו התובעים הייצוגיים וכן טענה רשות המיסים שהיה על התובעים להגיש תביעתם כנגד רשות המיסים. ההליכים נמצאים בשלבים מקדמיים וטרם התקיים קדם משפט בהליך ועל כן נכון למועד עריכת הדוח הכספי לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה או לאמוד את השפעתן האפשרית.

### **7. בג"ץ 3255/22 קרנות השתלמות למורים ולגננות – חברה מנהלת ואח' נ' שרת החינוך ואח'**

בחודש מאי 2022 הגישו קרנות המורים עתירה לבית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ במסגרתה, ביקשו קרנות המורים כי יוצא צו על תנאי המורה לשרת החינוך, שר האוצר והוועדה לבדיקת מינויים על פי חוק החברות הממשלתיות לבוא וליתן טעם מדוע לא תשונה החלטתם למנות את מר איל גבאי לכהונת יו"ר לתקופת כהונה מקוצרת בת 9 חודשים בלבד. במסגרת העתירה טענו הקרנות כי השרים הכפילו שלא כדין את החלטתם להמלצת הוועדה לבדיקת מינויים. עוד טענו קרנות המורים כי הוועדה לבדיקת מינויים חרגה מסמכותה להגביל את עצמה לבדיקת כשירות המועמד בלבד – החלטה, שלא הייתה לגביה מחלוקת והרחיבה ושקלה שלא כדין ובחוסר סבירות שיקולים לא סבירים בנוגע למשך הכהונה הרצוי לדעתה לתפקיד יו"ר קרנות המורים. בית המשפט העליון (כב' השופט אלרון) ביקש את תגובת המשיבים. בעקבות העתירה, שרת החינוך ושר האוצר הגישו בקשה מחודשת לוועדה לבדיקת מינויים למינויו של מר גבאי לתקופת כהונה נוספת. דיון בבקשת השרים צפוי להתקיים ביום 14.9.2022. ביום 28.8.2022 דחה בית המשפט העליון את העתירה בטענה כי פניית העותרים לוקה בשיהוי. יחד עם זאת, ציין בית המשפט העליון כי חל "שינוי מהותי בנסיבות" הנוגעות לעתירה אל מול המועד בו הוגשה העתירה לראשונה, וזאת על רקע רצונם של שרת החינוך ושר האוצר להאריך את כהונתו של מר גבאי כיו"ר הקרנות לתקופת כהונה נוספת. לאחר החלטת הוועדה לבדיקת מינויים תשקולנה הקרנות את דרך הפעולה הנדרשת בהתאם להחלטת הוועדה ונימוקה.

**קרנות השתלמות למורים ולגננות חברה מנהלת בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022**

**באור 7- התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות (המשד)**  
**ב. התפתחויות אחרות-עריכת מאזן אקטוארי**

ביום 8.12.2021 פורסם חוזר גמל 2021-2-2 המעדכן את החוזר המאוחד-קרנות השתלמות לעובדי הוראה. במסגרתו נקבע כי על החברה המנהלת את קרנות ההשתלמות לעובדי הוראה לחשב את המאזן האקטוארי לקרנות ליום 31.8.2022, בהתאם להנחיות ספציפיות שנקבעו בעדכון כאמור, כפי המפורט להלן:

(א) על קרן השתלמות לעובדי הוראה יחולו הנחות דמוגרפיות ופיננסיות;

(ב) הערכת התחייבויות: התחייבות אקטוארית תחושב כערך נוכחי של סך התשלומים הצפויים לעמיתים הקיימים בקרן במועד המאזן והוצאות הניהול הצפויות, ולפי שיעורי התשואה חסרת הסיכון. ההערכה האמורה לא תכלול הנחות לגבי הצטרפות של עמיתים חדשים לקרן ההשתלמות בעתיד;

(ג) הערכת הכנסות עתידיות מתשלומי דמי גמולים לקרן: תחושב כערך נוכחי של סך דמי הגמולים הצפויים, ולפי שיעורי התשואה חסרת הסיכון. ההערכה האמורה לא תכלול הנחות לגבי הצטרפות של עמיתים חדשים לקרן ההשתלמות בעתיד.

**החברה נערכת ליישום החוזר, בין היתר, החברה התקשרה עם אקטוארית חיצונית והעבירה הוראות החוזר לידיעתו וטיפולו של הגורם המתפעל לצורך איסוף הנתונים הנדרשים לחישוב מאזן אקטוארי לקרנות כאמור.**